德鼎实战系列丛书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 返佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金股密码

破译超级强势股的秘密

◎ 汪贻文 编著

CODE





经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

德鼎实战系列丛书

金股密码

破译超级强势股的秘密

◎ 汪贻文 编著


经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

金股密码：破译超级强势股的秘密/汪贻文编著.
—北京：经济管理出版社，2006
ISBN 7－80207－646－3

Ⅰ.金… Ⅱ.汪… Ⅲ.股票—证券市场—研究
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2006）第 068248 号

出版发行：经济管理出版社
北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层
电话：（010）51915602 邮编：100038

印刷：北京银祥印刷厂 经销：新华书店

责任编辑：王玉水
技术编辑：杨 玲
责任校对：郭红生

880mm×1230mm/32 6.75 印张 152 千字
2006 年 7 月第 1 版 2006 年 7 月第 1 次印刷
印数：1—6000 册 定价：18.00 元
书号：ISBN 7－80207－646－3/F·562

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部
负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：（010）68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

目前沪深股市有近1400只股票，无论是机构投资者还是个人投资者都不需要（也不可能）关注所有的股票，需要关注的是最有可能成为“金股”的少数上市公司。

所谓金股，就是指能够大幅上涨，并为投资者带来黄金般收益的强势品种。在股市中投资者需要重点关注金股，而不要去关心大多数表现平平的普通股票。

那么，什么样的股票能够成为金股？如何尽快鉴别出金股呢？

通过对股市历史上所有强势股进行分析，可以找出金股的四大密码，几乎所有能够大幅上涨的股票都是从这四种密码中演绎出来的。掌握了这四个标准，投资者就可以在一分钟之内识别一家上市公司的股票能否成为潜力金股。

金股的四大密码是：题材、概念、价值、资金。

1. 题材

题材是个股行情的催化剂，可以决定个股的命运。具有潜在题材的股票最终会成为市场中的强势金股。例如：股市中的垄断就是最容易催生金股的题材，2005年的金股洪都航空、ST农化等都具有一定垄断性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 概念

股市热点的形成需要依靠概念做文章，概念是调动人气和吸引资金的必要手段。概念的成败关键在于其市场号召力。在2006年的市场中，新能源概念、3G概念、数字电视概念、人民币升值受益概念、外资并购概念等无疑具有这种能力。但是在投资概念性热点时要注意概念的时效性，毕竟概念有生命周期，不可能长久不衰。

3. 价值

通过对近年来的超级金股进行全面分析可以发现，大部分金股的产生伴随着业绩的增长，这是个股走强的一个关键性因素。如果说题材和概念是个股强劲上涨的外因的话，那么价值提升就是支撑股价上涨的内因。

4. 资金

金股的产生与大资金的介入是息息相关的。只有大资金的介入才能使个股长时间地持续性上涨。早年的金股往往是庄家资金的产物，近年来在大力发展机构投资者和引进各类资金的政策支持下，市场资金构成呈现多极化特征。这要求投资者用新的眼光看待资金的作用。

无论是“牛市”还是“熊市”，历史上的每只金股都具有这四大特征之一，有的是因为题材而上涨，有的是因为概念而上涨，有的是因为业绩大幅预增或扭亏为盈而上涨，也有些是因为强大资金介入而上涨，但多数情况下，金股会具有其中的多种特征。

根据这四大密码，投资者可以很快识别出个股是否具有演变成金股的潜质。不具有四大特征之一的股票是不可能成为金股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。如果某只股票既无概念，也无题材，既无业绩支撑，更无资金介入迹象，那么，投资者就应该对其敬而远之，因为这样的股票是没有希望成为金股的。

那么，已经具有四大特征之一的股票，是否就一定能成为金股呢？

答案是未必。因为题材有大小之分，概念有主次之分，业绩增长要看其增长的原因和成长性，资金介入要分清增量资金的性质。总之，其中存在着一些具体的实际情况。本书重点探讨如何通过四大密码的具体特征来识别和寻找金股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　题材密码 …………………………………………（1）
第一节　垄断题材 ………………………………………（1）
一、垄断意味着高额利润 …………………………（1）
二、垄断中蕴藏着金股 ……………………………（2）
三、垄断企业容易成为强势股的原因 ……………（10）
四、具有垄断能力的上市公司 ……………………（12）
第二节　新股题材 ………………………………………（16）
一、新股与次新股的投资优势 ……………………（16）
二、新股投资的四种诀窍 …………………………（18）
三、从招股说明书中选金股 ………………………（20）
四、操作新股有诀窍 ………………………………（21）
五、从次新板块中捕捉金股 ………………………（22）
六、次新股的分析技巧 ……………………………（25）
七、次新金股的选择技巧 …………………………（27）
八、不同股本规模的次新股投资技巧 ……………（28）
第三节　重组题材 ………………………………………（29）
一、资产重组的作用 ………………………………（29）
二、资产重组的方式 ………………………………（30）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、重组股的分析技巧 …………………………… (32)
四、投资重组股的风险控制技巧 ………………… (33)
五、重组股的核心投资思路 ……………………… (35)
六、资产重组形成金股的经典战例 ……………… (37)
第四节 高送转题材 ………………………………… (44)
一、高送转股的识别技巧 ………………………… (44)
二、从本地券商动向识别高送转股 ……………… (46)
三、投资高送转股的风险防范 …………………… (47)
四、高送转股的买卖技巧 ………………………… (51)
五、高送转形成金股的经典战例 ………………… (53)

第二章 概念密码 ……………………………………… (61)

第一节 奥运概念 …………………………………… (61)
一、奥运概念股风靡全球 ………………………… (61)
二、奥运概念的重点上市公司 …………………… (63)
第二节 3G 概念 …………………………………… (67)
一、3G 的标准及对市场的影响作用 …………… (67)
二、3G 概念的重点上市公司 …………………… (70)
第三节 数字电视概念 ……………………………… (75)
一、数字电视概念具备广阔空间 ………………… (75)
二、数字电视概念重点个股 ……………………… (77)
第四节 人民币升值受益概念 ……………………… (79)
一、人民币升值影响上市公司业绩 ……………… (79)
二、人民币升值受益概念重点个股 ……………… (83)
第五节 外资并购概念 ……………………………… (86)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、“28号文”推动外资并购概念 ……………… (86)
二、外资并购概念重点个股 …………………… (90)
第六节 新能源概念 ……………………………… (93)
一、能源短缺对证券市场的影响 ……………… (93)
二、新能源概念的重点上市公司 ……………… (96)
第七节 运用概念把握金股投资机会 ………… (100)
一、辨别概念的真伪 ………………………… (100)
二、区分概念的大小 ………………………… (101)
三、概念投资的阶段性 ……………………… (104)

第三章 价值密码 …………………………………… (105)

第一节 业绩增长 ……………………………… (105)
一、预增股投资技巧 ………………………… (106)
二、预增股的风险控制与投资要点 ………… (107)
三、预增股的选股技巧 ……………………… (108)
四、业绩有望高增长的个股 ………………… (109)
第二节 扭亏为盈 ……………………………… (111)
一、扭亏为盈中的市场机会 ………………… (111)
二、扭亏为盈的奇谋妙计 …………………… (113)
三、扭亏为盈股票的投资技巧 ……………… (117)
第三节 财务报表 ……………………………… (121)
一、从财务报表选金股的技巧 ……………… (121)
二、寻找值得长期投资的业绩金股 ………… (123)
三、美国沃尔比重绩效评估方法 …………… (126)
第四节 公开信息 ……………………………… (129)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、公开信息中觅金股 ……………………… (129)
二、投资项目中隐藏金股 ……………………… (135)
第五节 成长性分析 ……………………… (139)
一、股票吸引力在于预期与成长性 ……………… (139)
二、公司经营战略分析技巧 ……………………… (143)
三、企业竞争力的分析技巧 ……………………… (145)
四、规模及扩张潜力分析技巧 ……………………… (147)
五、成长性比率分析技巧 ……………………… (149)
六、企业成长潜力分析技巧 ……………………… (150)
七、优势企业催生金股 ……………………… (152)

第四章 资金密码 ……………………… (154)

第一节 研判大资金介入的实战技法 ……………… (154)
一、大资金的历史演变 ……………………… (154)
二、大资金性质的分析 ……………………… (155)
三、从涨跌幅榜识别资金流向 ……………………… (158)
四、从成交额识别资金流向 ……………………… (159)
五、从成交量识别资金流向 ……………………… (161)
六、从打压动作识别资金流向 ……………………… (164)
七、短线资金的研判技巧 ……………………… (166)
八、长线资金的研判技巧 ……………………… (168)
第二节 大资金介入形成金股的经典战例 ……………… (174)
一、通过十大流通股股东认识大资金 ……………… (174)
二、通过逆市涨升识别大资金 ……………………… (176)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 未来两年市场主要投资机会与投资策略 ……… (181)

第一节 封闭式基金的机会与投资策略 …………… (181)

第二节 “十一五”规划带来的机会与投资策略 … (185)

第三节 股改带来的机会与投资策略 ……………… (191)

一、股改后市场的主要变化 …………………… (191)

二、G股板块的投资策略 ……………………… (193)

第六章 2006年的候选金股 ……………………………… (195)

第一节 最具人气的26只个股 ……………………… (195)

一、最具人气的10大热门股 …………………… (195)

二、最具投资价值的15只个股 ………………… (199)

第二节 四大机构重点关注的个股 ………………… (202)

后记 ……………………………………………………… (204)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　题材密码

第一节　垄断题材

一、垄断意味着高额利润

公司所属的行业不同，其发展的特点也不同，如房地产公司一般盈利性较强，成长性较好，但易受宏观经济因素的影响，发展具有周期性；一些新兴工业，如微电子、生物、光纤通信等技术含量较高的行业，则具有较强的扩张能力和发展后劲；能源、交通、通信等基础行业，由于受到政策的支持以及垄断的行业特点，发展比较稳定。如果从行业属性的角度分析比较，垄断性无疑是最容易出现金股的行业属性。

世界著名的投资大师巴菲特，称其“一生追求消费垄断企业”。在巴菲特的选股原则中我们可以发现一些规律：巴菲特所选的股票有很多是具有垄断性的公司，比如早期的美国运通信用卡公司和迪斯尼。尽管迪斯尼目前在电影界面临多家公司竞争，但其拥有的早期动画片资源却无人能够替代。就我国而言，电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力、供水、电信类公司属于此类。

二、垄断中蕴藏着金股

我们从以往沪深股市的强势金股中可以发现。一些超级金股往往具备以下一些特征：公司主营业务突出，资金集中投资于专门的市场、专门的产品或特别的服务和技术，而此种产品和技术基本被公司垄断，其他公司很难插足投入。这些股票往往能吸引大量的市场资金，并促使股价出现较快上涨。

相反，那些产品和技术市场竞争能力不强，把资金分散投入，看到哪样产品赚钱即转向投入，毫无公司本身应具有的特色，以及无法对产品和技术形成垄断，在竞争程度很高的领域中进行投资的上市公司很难成为超级金股。

1. 洪都航空

2005 年的洪都航空就是因为具有行业垄断优势才成为超级金股的。

洪都航空行业垄断性主要是由于该公司是生产教练机的国内唯一企业，占有国内全部市场。公司与洪都麦道直升机有限公司合作生产的首架 MD600N 直升机于 2004 年 10 月 21 日在公司直升机总装厂完成总装。公司与洪都麦道直升机签订转包生产合同，力争在第 5 年达到年产 100 架的能力。在我国飞机制造业还属于垄断性行业的背景下，公司在国内的竞争优势极为突出。公司不仅在国际航空展览会上多次为祖国赢得荣誉，而且在国际市场上一直保持着良好的销售势头，获得了丰厚的利润。公司近年来不断加大新技术的引进和新产品的开发，并且加快了相关产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的升级速度。其母公司中国航空工业第二集团正与美国波音合作生产麦道客机，公司有望参与国产大型飞机的生产。

由于洪都航空公司具有独特的行业垄断优势，并且预期其可长期稳定成长，所以该股受到了市场的长期关注，2005 年从 4.32 元上涨到 10.97 元（见图 1－1）。

2. ST 农化

2005 年的另一只超级金股 ST 农化在 2005 年出现两次上涨行情（见图 1－2）。除了年初的强劲涨升之外，在 2005 年 7 月末明显有实力资金介入该股，使公司股价稳健攀升。其上涨的主要原因是资产重组，而资产置换也使公司具有了一定的垄断性。

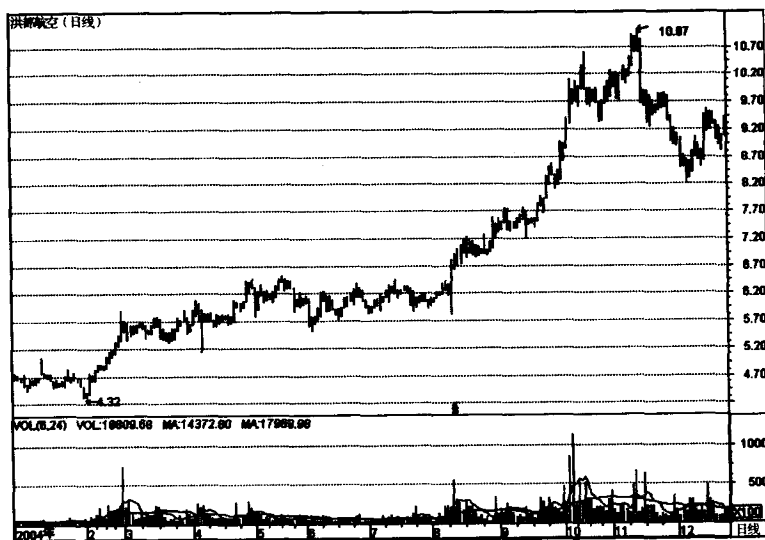


图 1－1 2005 年洪都航空股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

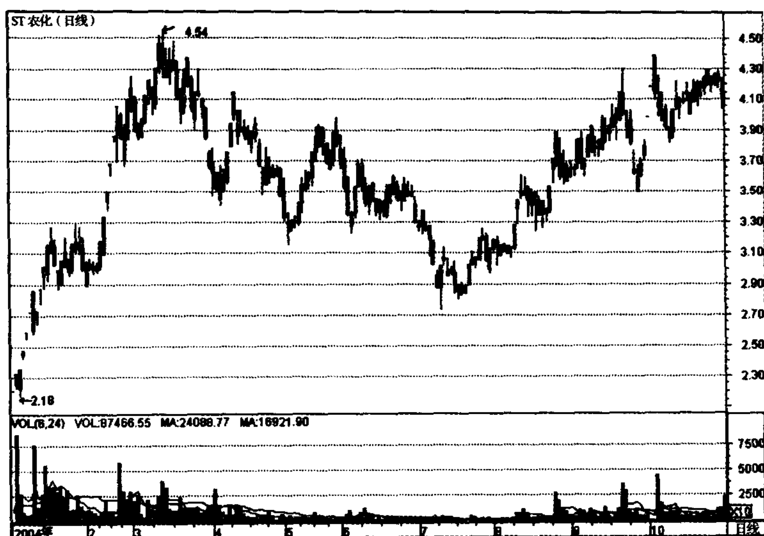


图1-2 2005年ST农化股价走势图

2005年3月28日ST农化公告资产重组，即中国核工业集团建峰化工总厂用从事化肥及相关产品生产和销售的资产与ST农化的整体资产进行对价置换，并按照“资产、负债、人员同步走”的原则，将ST农化拟置出资产全部以行政划转方式划给重庆农药化工集团。置换完成后，ST农化的主营业务将由制造、销售农药及农药中间体产品转变为化肥及相关产品、铬盐系列产品的生产和销售。至此，该公司成为我国最大的铬盐生产基地，居垄断地位。

2005年12月19日公告，该公司股东大会审议通过股改方案，10送1.5股加上重大资产置换，公司非流通股股东建峰总厂拟以合法持有的建峰化肥51%的权益性资产以及复合肥、氮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气生产经营相关的资产和负债与公司合法拥有的整体资产进行置换。

进入2006年后，在1～4月期间，该股出现大涨50%以上的良好行情（见图1－3）。

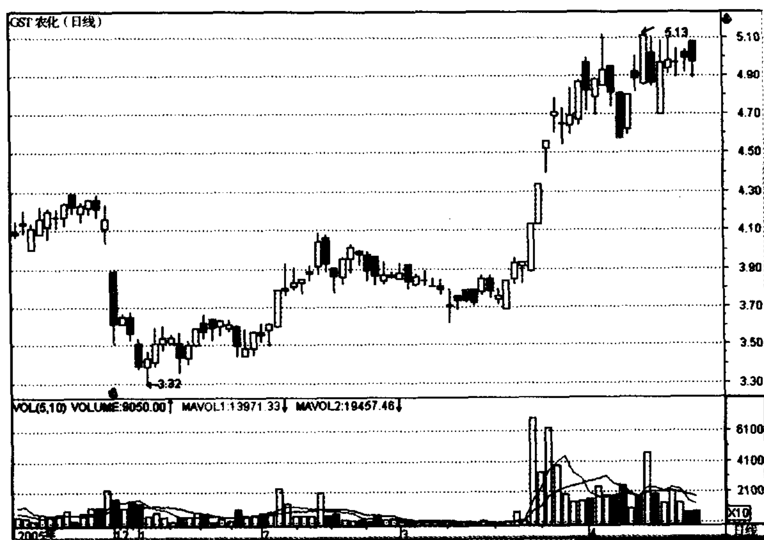


图1－3 ST农化2006年1～4月股价走势图

3. 贵州茅台

贵州茅台公司在2004年业绩加速增长，2004年1～9月收入增长33.3%，主营利润增长40.9%，毛利率有所提高；净利润增长45.5%，增长与前两年相比，明显加速。而且，贵州茅台是白酒行业的龙头企业。从2004～2006年4月，该股出现了涨升数倍的行情（见图1－4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

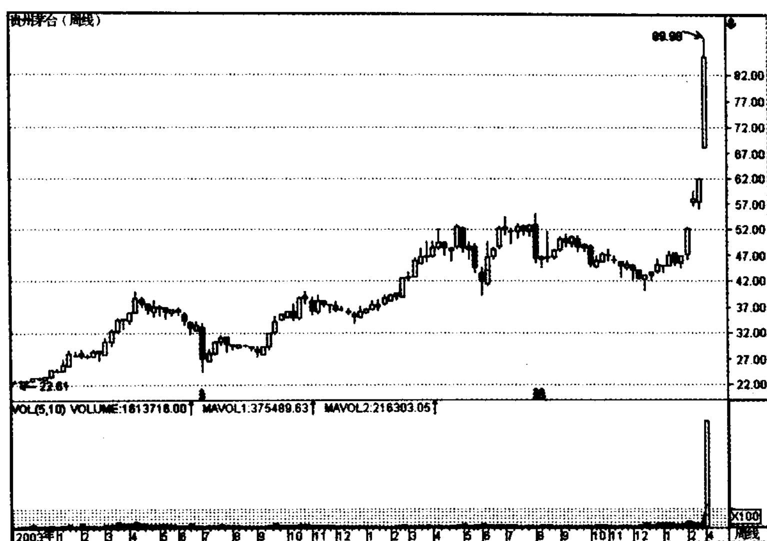


图 1-4 贵州茅台股价走势图

4. 中兴通讯

2004 年的超级金股中兴通讯和新安股份都是因为垄断性而大幅上涨的。

中兴通讯（现名：G 中兴）属于通信行业的领导企业，在移动、交换接入、3G 等通信设备方面具备核心竞争优势。公司的管理与创新能力优秀，能够保证公司可持续发展，其核心产品具有一定的垄断优势。国内电信行业的稳定增长是公司业绩增长的基础，中兴通讯 2004 年半年度净利润同比增长 50% 以上。从长远看，中兴通讯具有良好的成长性。

中兴通讯在 2004 年成为金股之后，在 2005 年年中至 2006 年年初再次出现大幅上涨走势（见图 1-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

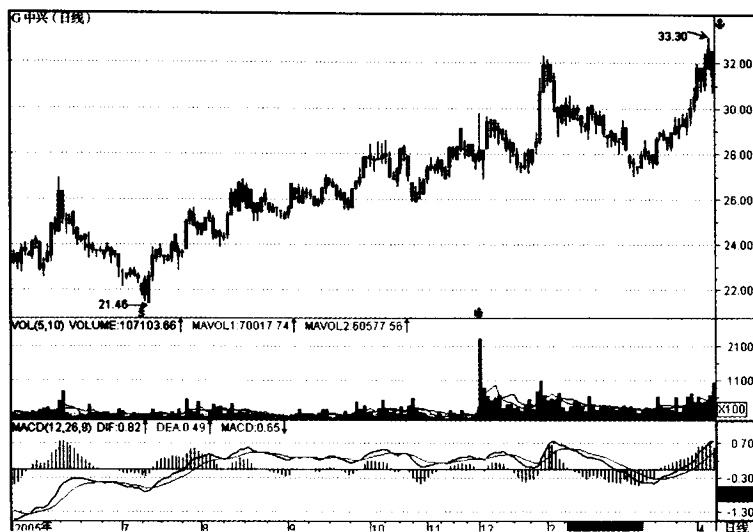


图1-5 中兴通讯股价走势图

5. 中海发展

2003年的超级金股中海发展（现名：G中海）在沿海运输市场中，运力规模已占到国内沿海运力总量的45%左右，是唯一一家运力规模超过100万吨的海运企业，具有无可争议的龙头地位，具备了较高的市场占有率，形成了一定的垄断优势。

该公司主营海上货物运输，主营沿海油运和煤炭运输业务，2002年就曾以连续涨停轰动市场，2003年更是在原油和煤炭运输领域占有重要一席。与大多数风光无限的蓝筹股不一样，主力资金对中海发展的操作方式保持了一定的庄股风格，这在近年来的市场中是比较少见的。2003年该股经过长期的蓄势整理之后，于最后一个季度突然展现出急速拉升行情（见图1-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

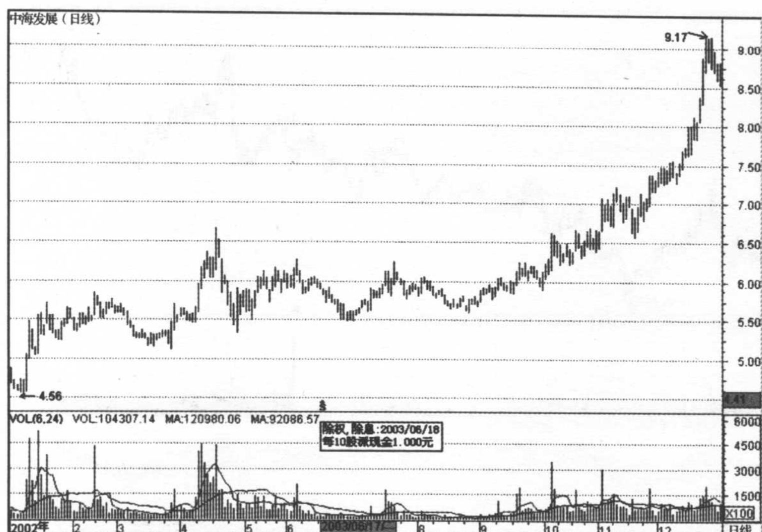


图 1－6　中海发展股价走势图

具体分析该公司股票成为金股的原因主要有以下几方面：

（1）业绩增长。根据 2003 年第三季度财务报告，2003 年 1～9 月该公司共完成油运 4219 万吨，煤运 2624 万吨，同比分别增长 17.6% 和 3%，实现主营业务收入 38.12 亿元，同比增长 19.27%；实现净利润 7.41 亿元，同比增加 82.96%。

（2）市场占有率高。从之前的 2002 年看，来自煤炭和石油运输的收入已占全部总收入的 90.89%，其中仅石油运输一项就占了 64.38%。这表明其业务集中度比较高，且主业突出。

（3）规模持续扩张。为巩固和发挥沿海油品、煤炭运输优势地位，积极稳步发展远洋运输，特别是进口原油一程运输，该公司规划将油轮船队运力从 2002 年底的 212 万载重吨扩张到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005 年底的 400 万载重吨；货轮船队保持目前 200 万吨左右的规模，但将通过订造新船、淘汰一些小吨位的老旧船舶来优化散货船队的运力结构。

（4）市场需求扩大。近年来我国经济持续地高速发展拉动了对石油、煤炭等资源类物资的强劲需求。2002 年中国日均消耗的原油已达 536 万桶，超过日本成为世界第二大石油消费国。同时由于国内石油储量有限，从 1993 年开始我国已从一个石油出口国变成了一个石油进口国。这些因素为该公司业绩的提升和股价的上涨提供了良好的支持。

6. 新安股份

新安股份（现名：G 新安）是 2004 年的超级金股，年度涨幅 71.65%，年换手率 460.60%。

该股在 2004 年初出现两波较凌厉的上攻，股价进入此前在 2002 年大型平台中心后，步入整理态势，6 月除权后再次呈现震荡上攻走势（见图 1－7）。

该股的大涨主要是由于政策扶持带来行业机会。

2004 年，国家出台了一系列扶持农业发展的措施，再加上粮食价格的大幅上涨，使农民种粮的积极性提高，因此农资行业（如化肥、农药）也面临着较好的机遇。新安股份主要从事农药、化工、新材料等的生产，是国家科技部认定的国家高新技术企业，技术含量较高；公司是亚洲规模最大的草甘膦生产基地，国内市场占有率接近 40%，具有较强的垄断优势。

进入 2006 年以后，该股凭借其优势再次出现大涨行情（见图 1－8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－7　新安股份股价走势图

三、垄断企业容易成为强势股的原因

为什么垄断企业往往会成为金股呢？原因很简单：行业的垄断意味着具有垄断利润。通俗的说法：有些生意只有它独家能做，别家无法跟它竞争，其绝大多数客户有求于它，公司的现金流量等指标极为良好。比如说旅游业中的峨眉山，该股就具有垄断优势，因为全世界只有一个峨眉山，即使票价上涨了，游客也还会络绎不绝。

投资者选择上市公司，会偏重于选择能取得优良业绩的公司。但是，随着市场经济日臻完善，市场化程度不断提高，企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

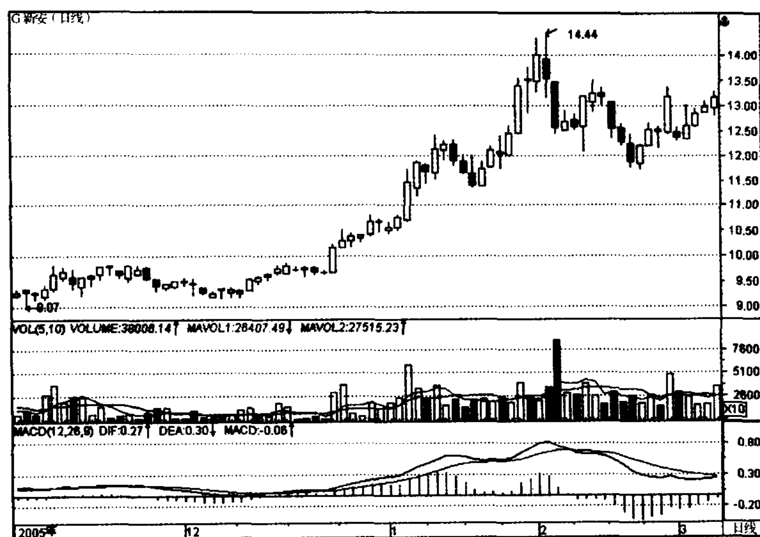


图 1－8 新安股份 2006 年以来股价走势图

只要是处于竞争性领域，就不可能创造暴利。市场经济与计划经济最大的不同就是由市场调节与决定企业的利润空间。也就是说，市场就像一只“无形的手”，时时刻刻在调节着供求关系，再由供求关系来决定企业的利润，从而也就有了“利润平均化是市场经济最大的特点”一说。

从这个角度上讲，处于竞争性领域的上市公司，只能在特殊情况的某一时刻存在垄断，长久的垄断是不存在的，因而也不可能存在暴利的现象。这种情况使极少数垄断性行业的上市公司具有非常明显的投资优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、具有垄断能力的上市公司

上市公司的行业垄断性大致可以分为两个类型：

1. 资源垄断型上市公司

资源稀缺性可以理解为是一种资源的垄断。在我们的市场中，部分上市公司的主营业务具有稀缺性。这种主营业务稀缺性是指一些上市公司（如同仁堂、盐湖钾肥）在独特的领域内经营着产品，并在市场上形成一定程度的垄断和不可替代性，反映在市场上就是股价的稳定性和中长期的上涨性。

基础能源和垄断资源，如电力、煤炭、铁矿等，具有一定程度的垄断性。这类上市公司的风险较低、市值比较稳定、流动性比较好、分红有连续性。

我国多种矿产资源储量丰富。鉴于相关上市公司对某些天然资源占有的垄断性，这类公司很可能成为境外投资机构未来的主要目标。

QFII 是当前市场中具有先进投资理念的大型主力资金，在投资选择上非常关注自然垄断领域的上市公司，行业如机场、港口、高速公路和广电类公司，个股如上海机场、上港集箱、皖通高速、东方明珠、中信国安、深赤湾、盐田港等。QFII 的投资理念实质上就是重视价值投资，注重所投资企业的成长性，重视企业所在行业的资源垄断性。

具有资源垄断能力的上市公司往往能取得长久稳定的收益，适合于长线投资者的参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 技术垄断型上市公司

有些科技类上市公司可以取得暂时的技术性垄断，部分科技产品市场价格高，容易获得较高的短期投机收益。

科技产品从问世到大规模的商品化，有一个垄断期，这个时期比较短，是产生暴利的时期，待技术普及化以后，其利润就会大幅降低。所以借科技题材进行炒作的，属于短线投机，比较适合中短线投资者的参与。

技术垄断也能创造长期金股。例如：哈飞股份是行业较为独特的一家上市公司，目前在几家冠以“航天”、“飞机”等字样的上市公司中，仅有哈飞股份和西飞国际两家是真正具有较强整机生产能力的公司，其行业垄断优势较为明显。因此，其产品在国内市场上占据了绝大部分的市场份额，在国际市场上也具有相当的竞争力，容易受到市场资金的追捧。

2002 年哈飞股份年度涨幅 65.79%，换手率 314.6%，振幅 101.89%，2002 年 12 月 31 日收盘价 23.11 元（见图 1－9）。

除了消费类领域中形成了一批具有垄断能力的企业外，其他行业垄断性企业的价值仍有待进一步发掘。许多投资品领域和宏观调控重点对象领域也存在具备垄断能力的公司（见表 1－1）。

表 1－1 部分具有垄断能力的上市公司

股票代码	股票名称	行业	垄断理由
600519	贵州茅台	白酒	高档白酒的两大品牌之一，酱香型白酒典型代表，具备强大的品牌地位
600900	长江电力	电力	水电龙头企业
000402	金融街	房地产	垄断拥有金融街内土地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	股票名称	行业	垄断理由
000726	鲁泰A	纺织服装	亚洲最大的衬衣用色织布生产企业
600019	宝钢股份	钢铁	高附加价值的板材产品具有一定的垄断壁垒
600018	上港集箱	港口	依托中国最大的港口——上海港，行业龙头的地位不容动摇
000900	现代投资	公路交通运输	公司拥有的资产是中国最重要的纵向高速公路——京珠高速湖南段的主要部分，该段也是京珠高速客货流量最大的区域，具有一定的垄断能力
600309	烟台万华	化工	烟台万华是世界上掌握MDI生产核心技术的6家企业之一，国内唯一能生产MDI的公司。技术壁垒确立公司在MDI市场上的垄断地位，国内市场占有率30%
600352	浙江龙盛	化工	浙江龙盛染料产量位居国内第一，其中分散染料产量位居世界第一位，国内市场份额40%以上，活性染料市场份额近20%，位居国内第一
600009	上海机场	机场	上海机场作为我国三大枢纽机场之一，该地区其他机场无法与之竞争
600320	振华港机	机械	公司产品按订单计算占国际市场份额40%左右，产品订单持续排名世界第一
000039	中集集团	机械	依靠成本优势，逐步形成技术优势，公司已经成为集装箱市场的领导者，2004年公司在世界集装箱市场将达到近60%的市场占有率
000888	峨眉山A	旅游	所依托的旅游资源是世界自然与文化双重遗产，具有不可再生性和不可替代性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票代码	股票名称	行业	垄断理由
600028	中国石化	石油化工	中国油品市场的寡头垄断
600323	南海发展	水务	行业管制壁垒、资源垄断
000063	中兴通讯	通信设备	在资金规模、研发水平、市场开发能力上中兴通讯都远远超过国内除华为以外的其他厂商
600037	歌华有线	信息技术	北京市经营有线广播电视网络的唯一企业，具有明显的垄断优势和政策支持优势
002019	鑫富股份	医药	公司将成为世界最大 D－泛酸钙生产厂商
600362	江西铜业	有色金属	其产量目前占全国铜消费量的约 13%，再加上与国内其他比较大的冶炼厂组成对外谈判小组，具有较强的原料采购能力

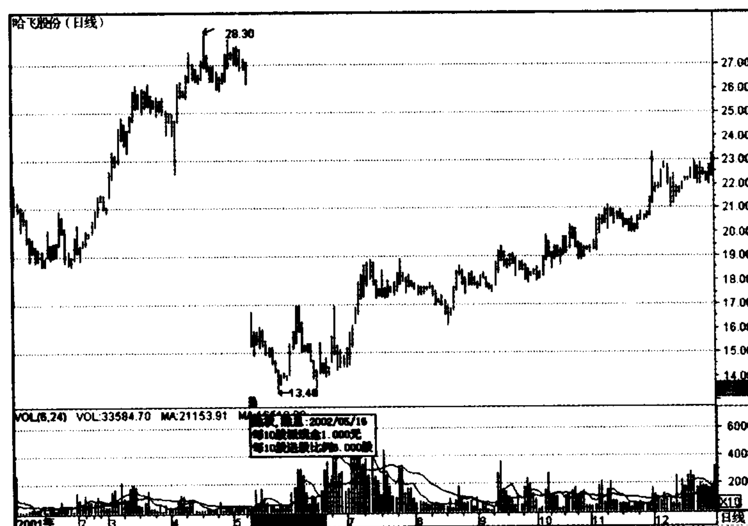


图 1－9 2002 年哈飞股份股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 新股题材

一、新股与次新股的投资优势

股市的历史告诉我们：新股与次新股往往是产生金股的重要板块。例如：2004 年的江西长运（600561），其年度涨幅 93.62%，年换手率 500.23%。

该股上涨的主要原因是：低定位的次新股。江西长运的上市可谓生不逢时，该股是在 2002 年 7 月 16 日上市，当时正是“6·24”行情的顶峰位置，随后的调整行情将江西长运带入漫漫熊途，而过低的价格为其在 2004 年的股价迸发打下了基础。

2004 年初，该股随大盘震荡上行且一举扭转了长达一年半的调整，股价在 4 月中旬创出历史新高 19.50 元（见图 1－10）。随后回调整理并构成收敛三角形，股价始终围绕 40 日均线上下波动，除权后的上攻突破了三角形上边线（复权价）。

2001 年的次新股烟台万华由于盘小绩优，低调上市后不久即迎来了大盘回调前的最后一波行情，股价就开始节节攀升，因此成为了次新股板块的领头羊。4 月 18 日除权前达到 63.15 元，随后虽有回调，但最高涨幅达到 126%（见图 1－11）。

新股与次新股板块之所以能成为重要的强势板块是由于上档抛压轻，历史“遗留问题”较少，是市场中最为活跃的板块，也是常常能够跑赢大盘的强势板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

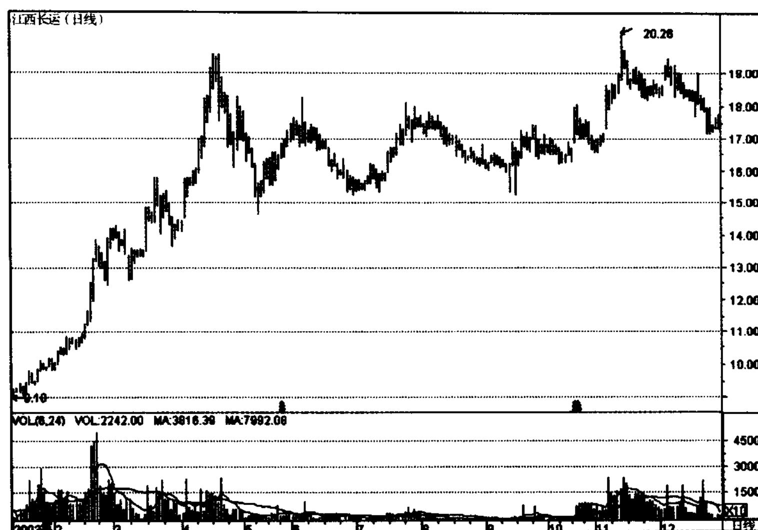


图 1－10 2004 年江西长运股价走势图

次新股的优势还在于上市后的最低价、最高价、成交密集区间都一目了然，主力的筹码亦可以大致估算得出，投资者可以把握介入的风险。

新股与次新股，大部分含有多年滚存利润，极有可能成为大比例送转股，很容易出现大幅抢权填权的行情。纵观历年年报整体情况，大比例送转分配方案的个股并不多，因此高含权、高成长性、低市盈率的新股、次新股就成了市场能够发掘的精品和特品。这些因素使得新股与次新股中常常诞生出金股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

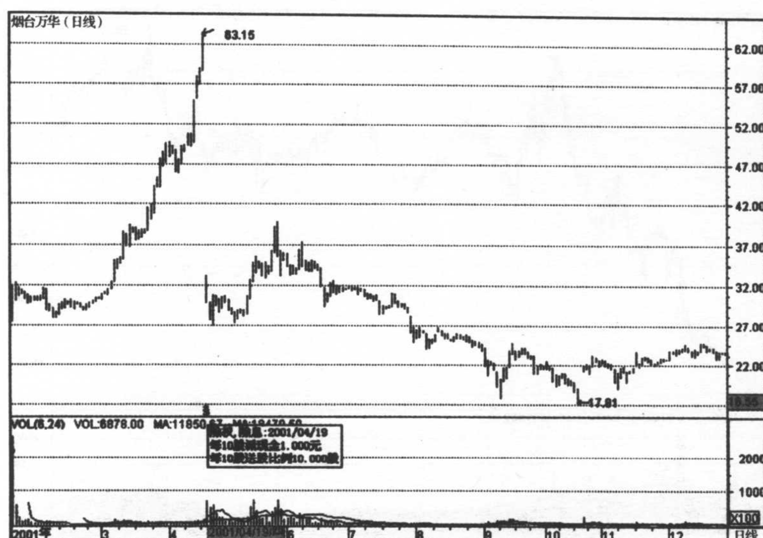


图1-11 2001年烟台万华股价走势图

二、新股投资的四种诀窍

新股投资的四种诀窍，概括而言是指：

（1）适当的换手率；

（2）适当的涨幅；

（3）适当的股本规模；

（4）适中的概念。

新股、次新股历来是产生“金股”的田地，但是，是否所有的新股上市首日都可以买进呢？答案是否定的。根据统计，约有三成的新股高开低走，出现绵绵阴跌的走势。投资者如果买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些股票，同样会遭受损失。

这些风险较大的次新股都有一些共同特征：

（1）上市初期，上市公司的宣传活动做得很好，使市场投资者普遍看好，因而在其上市之后纷纷买进；

（2）同样的原因使新股的持有者惜售心态严重，不愿卖出；

（3）这种情况导致主力资金无法有效收集筹码，从而放弃对该股的炒作。

通过分析次新金股，投资者也可以从另一个角度证明这种情况。能够成为次新金股的往往具有以下特征：

（1）上市前多数不是投资者注目的焦点；

（2）流通股本相对适中，很少有超小盘股或超大盘股；

（3）次新金股的概念一般，从行业分布看，往往不是当时的市场主流热点。

这两方面因素对照分析，可以发现次新金股中的一种规律：越是被大多数投资者看好的新股、次新股，越不容易成为金股；相反，适当的股本规模、概念一般的新股往往蕴含着较好的投资机会。

值得指出的是，一般认为首日换手越充分，越有利于后市拉升，但事实却不尽如此。而首日换手率介于35%～70%的个股更容易成为金股。

在上市后介入仍可能盈利80%以上的股票中，极少有首日换手率突破70%的情况。当然介入首日换手率不足35%的新股，投资者往往也难以获利。

从涨幅分析，次新金股上市首日涨幅普遍偏低，有些在上市之后甚至还出现下跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致新股走强的最主要动力是题材的挖掘，特别是上市后即蕴含大比例送转题材的新股更是涨幅居前。从技术角度而言，流通股本在3000万～7000万，上市首日涨幅较小，换手率35%～70%，特别是介于35%～40%、45%～50%、55%～60%、65%～70%四个区间，题材一般的新股最可能成为“金股”。

三、从招股说明书中选金股

投资新股与投资其他股票的最大区别在于，新股没有历史K线图供投资者参考，只能从公司公布的资料进行分析。从招股说明书中分析新股的时候，需要注意以下几种因素：

1. 看股票代码

这是第一印象，也是操作的基本要求。

2. 看股票简称

有些股票简称比较奇特，与公司主业关系不大，这便给人以想象的余地。

3. 看经营范围

看经营范围中是否有可能被炒作的隐藏点。有些公司除了实实在在的业务外，还爱谈点其他额外业务，这就给短线获利带来可能。比如凯迪电力，在主营电力之外，还提到垃圾发电的项目，因而被主力相中。

4. 看经营业绩

指当前业绩和往年的业绩相比是否具有成长性。

5. 看股本结构

以炒作总股本在2亿股以下、流通盘6000万以下的新股为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 看盈利能力

即公司项目的盈利水平，比如东方钽业、凯乐股份、洞庭水殖等，它们的盈利能力非常大，非常易于吸引主力介入。

7. 看公司股东

即什么样的公司、机构、个人是其大股东，看大股东间持股的比例如何。机构是其大股东，且股东持股数相近，或者个人股东较多，这些都是炒作的题材。比如广东明珠前十大股东中有几名是投资公司，而隆平高科是第一家以自然人命名的公司，诚志股份则是由清华同方任第一大股东，而天通股份则是首家由自然人直接控股的上市公司，这些公司都曾获得有力的炒作。

8. 看公司的地域

新疆、西藏、湖南等地的新股被炒作的可能性居多，比如新中基、洞庭水殖等上市后均表现良好。

四、操作新股有诀窍

对投资者而言，能否很好地把握新股操作技巧，是介入新股能否获利的关键。以下几点是投资者应该注意把握的：

1. 新股的炒作要看大势

如果大盘处于大幅下跌的市道中，绝大多数个股的走势都将受到影响，真正逆大势而为的股票少之又少。如 2001 年年初发行的很多新股，有很多后来跌得面目全非，主力和投资者都深套其中。

如果大盘处于小幅上扬或小幅震荡的走势，新股炒作的机会比较大，也可能形成新股上涨和大盘上涨的互动效应，甚至出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次新股成为大盘风向标的局面。

2. 对技术层面的把握

就技术面而言，投资者应重点关注首日换手率。如果新股上市当日的换手率较高，买卖较活跃，可能有资金介入，后市可重点关注。如果换手率过低，说明多空双方没有达成一致意见，后市仍将有筹码交换的一个过程。

3. 从K线组合分析

如果新股（尤其是小盘新股）当日收出大阴线，应回避。如果其后几天的K线阴线实体逐渐缩短，则预示着可能见底，在大盘尚好的情况下可关注，但对不断创新低的新股应回避。新股上市后经过几天的震荡形成突破，不断收出历史新高时，说明该股强势，可考虑跟进。如果新股上市当日收出大阳线，应回避当日跟风，其第二天一般会出现盘中回调，如果其后市的调整不超过首日阳线的1/3，可考虑介入。

4. 关注基本面因素

对新股的操作还往往和主承销商的实力及其本身所具有的各种概念有关，如2001年年初的烟台万华的MDI概念。这一点要求投资者对新股所在的行业和其基本面有较多的了解，能较恰当地和市场中其他类似的股票进行比价，这样才能对打算介入的新股有较全面的把握。

五、从次新板块中捕捉金股

“逢新必炒”的规律在资金推动的市场上一直不断重复。虽然新股较老股来说首日成交较大，筹码容易收集，但筹码由分散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到集中的过程也需要一两个月的时间。因此，对大多数新股来说最佳的介入时机并不是上市当天，而是其股价经过震荡，支撑价位已经出现，但并未出现大幅炒作之时。

一定程度上讲，新股的炒作也需要耐心。次新股由于资产状况较好，上市头几年经营情况一般不会太差，既有一定的安全性，也有一定的投资性。

次新股成为金股之前，在走势上往往具有一些共同的特征，把握这些走势规律，有利于投资者从次新板块中捕捉金股。

1. 快速砸盘的次新金股

出现这种走势的次新股在上市之后先出现小幅上升，再出现大幅回落，将股价打回原形之后再展开主升行情，这便是主力的以退为进、欲擒故纵的战术。

由于次新股主力控筹度一般不会太高，而持有次新股的投资者惜售心态明显，因此，主力吸筹存在困难，在没有充分建仓之前，一般不会立刻展开拉升行情，而是通过高买低卖先往下砸盘，这样，既可收集筹码，又能积蓄能量，为展开轰轰烈烈的主升行情奠定坚实的基础。此类个股一般有以下的特征：

（1）上市之后先出现小幅上升行情，但整体升幅不大，从日线图上观察，有如高度不大的小“山丘”，这是主力吸货建仓时造成的。

（2）在上升途中股价突然出现快速急跌，下跌具有突发性，下跌前无任何征兆；下跌的速度快，一般采取连收阴线的方式，短短数天即达到跌幅目标；下跌时成交量不大，显示主力意图在打压，而不是出货。

（3）下跌后在前期低位附近企稳回升，显示下档支撑力度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，主力无力将股价肆无忌惮地大幅打低。

例如：600506 香梨股份在上市后曾经出现过快速砸盘走势，但随后该股上涨 36%（见图 1－12）。

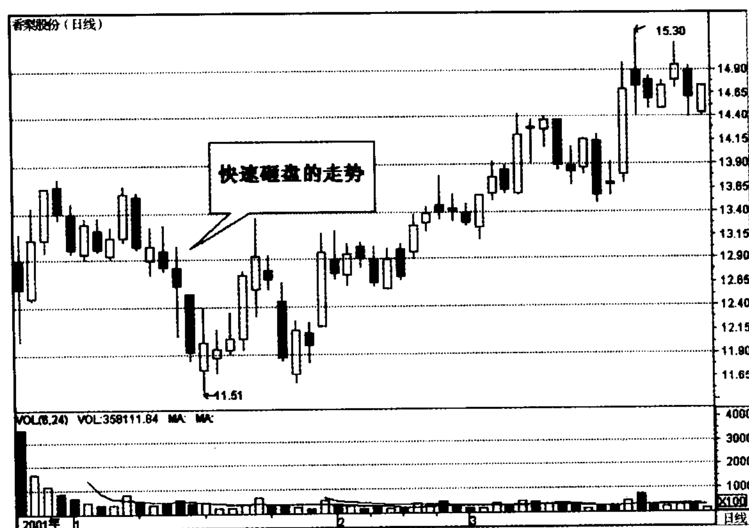


图 1－12　香梨股份上市后股价走势图

2. V 形反转的次新金股

这类次新股，一般上市之后即被市场冷落，股价一路盘跌，但是由于次新股业绩较好，题材较多，而市场主力往往能够事先获知该股有某种题材即将出台，有时为迅速建仓会采用边拉高股价边买进的方式，在日 K 线形态上形成 V 字形反转。

这类金股的特点是主力建仓迅速，上涨初期股价碎步扬升，后期才急速上扬，但由于主力控盘程度不高，所以行情持续时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不长。

例如：泰达股份（000652）上市后曾经一路下跌，随后该股突然逆势放量上行形成V形反转，最大涨幅达到280%，成为当时少有的逆势金股之一（见图1－13）。

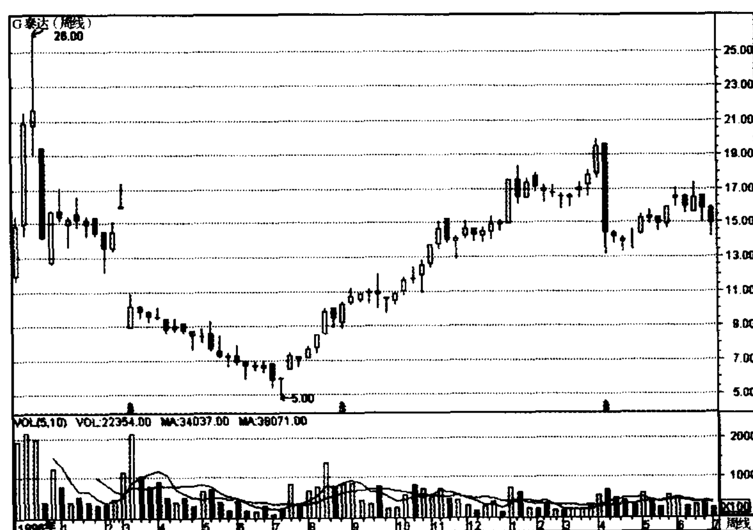


图1－13 泰达股份上市后股价走势图

六、次新股的分析技巧

通过对次新股的财务数据、基本面情况、市场表现和投资情况等进行分析，投资者可以发现有望成为金股的次新股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 对次新股进行筛选时综合考虑的因素

（1）关注次新股上市公司的投资情况，注意其募集资金的使用方向和投资项目的进展状况。

（2）关注净利润是否出现增长，剔除净利润出现下降的股票。

（3）关注主营业务收入是否出现明显滑坡，如果出现则坚决剔除。

（4）关注每股收益是否超过市场平均水平，没有超过的予以剔除。

（5）关注市盈率是否低于两市平均水平，如果过高，则予以剔除。

（6）关注次新股的股价高低，剔除高价股。

2. 对超跌次新股分析时综合考虑的因素

（1）一般在大盘经过连续调整后，部分基本面尚可的超跌次新股存在一定机会。由于累计跌幅没有考虑个股在整个阶段的上冲过程，因此，可以用最高价和收盘价计算的阶段性跌幅来计算个股的超跌幅度。将阶段跌幅大于30%的个股作为重点关注的超跌次新股。

（2）考虑经营业绩的水平。由于超跌股主要以技术面为主，因此对每股收益的绝对值要求相对较低，以每股收益为正作为基本要求。

（3）基本面无异常情况。即公司没有违规和受到稽查的问题，如果公司存在基本面异常情况，即使有技术面的超跌，后市机会也较难把握。

（4）市盈率小于市场平均水平，主要考虑是否仍存在投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值。

（5）绝对价位和二级市场走势作为优选依据。绝对股价高于平均水平的40%的股票，要予以剔除。

（6）二级市场走势则考虑主力运作迹象。

（7）关注超跌次新股在技术面的上档压力情况。

3. 对大盘次新股的分析综合考虑的因素

（1）上市后的二级市场走势。

（2）上市公司业绩水平。

（3）公司未来发展和实施股改的情况。

七、次新金股的选择技巧

经过对历次行情中走势强劲的次新股进行统计比较得出的结论是，在次新股中选黑马要掌握以下的选股原则：

（1）选择在低迷市道中上市，定位明显偏低的个股。如：2003年上市的中信证券发行价4.5元，上市首日收盘价仅5.01元，下跌中的最低价4.81元，仅比发行价高0.31元，过低的定位最终引发了中信证券的暴涨行情。

（2）选择新一轮行情中率先启动的龙头类次新股。如：2003年行情中率先启动的中国联通、皖通高速等。

（3）选择一些经过深跌的次新股，可以关注其中调整时间较长、下跌幅度远远大于指数的低价超跌类次新股。

（4）选择上市后没有经历过大幅炒作的次新股。这类个股上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，一旦大势走好，容易有出色表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）选择流通盘与总股本均不大，有多年滚存利润和丰厚公积金的次新股。这类次新股具有较强的股本扩张能力，能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

八、不同股本规模的次新股投资技巧

次新股股本规模的大小对市场会产生不同的影响，小盘、中盘与大盘次新股的走势特点会存在明显差异，因此，对于不同股本规模的次新股，需要采用不同的投资技巧。

1. 小盘次新股投资技巧

小盘次新股容易成为塑造新一代高价股群体的最有力竞争者。沪深两市正在由弱势运行格局转向强势运行，单纯从低价大盘股中寻找突破口依旧难以让股价中枢向上拓展。也就是说，还需要塑造新一代高价股群体。而小盘次新股就是最有力的竞争者，也是最有能力填补高价股空缺的潜力对象。在小盘低价次新股投资中，应该注意从行业发展潜力上进行分析选择。

2. 中盘次新股投资技巧

中盘次新股最受中小投资者青睐。中盘股主要是指总股本规模在1亿~2亿元的品种，这批个股比较活跃，也最容易成为市场的过度炒作板块。在该群体中，应该注意那些行业特色明显的品种。

3. 大盘次新股投资技巧

大盘次新股容易成为机构投资者的首选对象。大盘次新股具有很强的行业和市场代表性。在近年来大力发展机构投资者的背景中，大盘次新股已经得到各路机构投资者的认同。如招商银行、中海发展、山东基建、北大荒以及中信证券、中国联通、皖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通高速等均在历次行情中一举成名。在大盘低价次新股投资中，应该注意那些一直未被市场充分炒作的相对冷门品种。

第三节 重组题材

一、资产重组的作用

从历年的十大金股中可以看出：在2003年以前重组股是诞生金股的重要因素，即使在近几年，重组题材仍然能使相关股票得到市场投机资金的炒作。

资产重组作为企业资本经营的重要内容，已成为国有企业深化改革的热点和市场投机炒作的热点。据统计，沪深两地上市公司中，实施或拟实施的购并、股权转让、资产置换等形式的资产重组公司超过20%，并有进一步扩展之势。

企业资产重组是企业资产（主要是存量资产）优化组合、社会资源优化配置的一种必然选择。在一个拥有健全市场机制、完备法律体系、良好社会保障环境的社会经济中，企业进行资产重组可以壮大自身实力，实现社会资源优化配置，提高经济运行效率。其作用主要有以下几方面：

（1）与企业自身积累相比，企业购并能够在短期内迅速实现生产集中和经营规模化。

（2）有利于减少同一产品的行业内过度竞争，提高产业组织效率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）与新建一个企业相比，企业购并可以减少资本支出。

（4）有利于调整产品结构，加强优势淘汰劣势产品，加强支柱产业形成，促进产品结构的调整。

（5）可以实现企业资本结构的优化，在国家产业政策指导下，可以实现国有资产的战略性重组，使国有资本的行业分布更为合理。

上市公司处在投资者、管理层和券商等中介机构之间，对于投资者来说，资产重组有出于短期的压力和考虑，既具有保稀有的“壳资源”、保配股的功能；也具有上市公司从长计议，通过有效的重组实现可持续发展的作用，投资者在把握重组股机会时要兼顾这两种情况。

二、资产重组的方式

上市公司的资产重组活动对优化上市公司产品和管理资源结构（股东结构变化）、提高上市公司资产整体质量和经营效率起到了积极的作用。分析重组时需要考虑的是：不同重组方式绩效差距很大。重组方式主要有以下几种：

1. 股权转让型资产重组

根据以往情况看，股权转让类资产重组效果欠佳。在2005年之前，我国上市公司的股权结构比较特殊，国家股和国有法人股所占的比例较大且不能流通（股权分置改革之后，这种状况将得以改变）。因此，国有股或国有法人股的转让成为上市公司调整产品结构、提高资本效率的重要方式。

需要指出的是，上市公司股权转让本身只能反映股权结构的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，并不代表公司的经营业务活动一定会发生相应的变化，也就是说股权重组必须结合以后相应的经营重组，这种方式才会有效果。

值得注意的是大型非上市公司入驻小型上市公司。实质上这是一种“借壳上市”或“买壳上市”。由于受上市额度和上市节奏的限制，上市公司作为一个“壳资源”是非常稀缺的。这一类的买方大多实力雄厚，如中远（上海）置业、天津泰达、深圳粤海；而被控方则业绩较差，最高每股收益不到0.1元，而且股本较小，流通股不超过5000万股，股权结构较分散或国家股、法人股的股东占绝对地位。

2. 收购兼并型资产重组

收购兼并是上市公司最常用的扩张方式，一个公司往往通过收购兼并来拓展新产品市场份额，或进入其他经营领域。这种重组方式的特点之一就是对被收购兼并方生产及经营现状影响较大，磨合期较长，因而见效可能较慢。

由于上市公司多数是我国各行业中的排头兵，因此，较强的实力和国家扶强扶优的政策使得多数的上市公司可以采用上市公司兼并收购非上市公司的方法壮大自身。

从国际经验看，并购能使企业实现超常规发展，但也容易出现再度分化，企业价值受损、债务负担加重甚至破产的风险。企业在兼并热潮中必须保持冷静，不要只图眼前利益，必须站在国民经济发展的战略性高度及企业战略性发展的高度来看待这一问题，加强科学管理，扎实工作，不断提高企业兼并重组水平。

3. 资产置换型资产重组

资产置换是一种常见的见效较快的重组方式，其重要内容就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是用公司的“劣质”资产交换外部优质资产，由于是采取整体置换形式，因而公司资产质量得以迅速提高，收益也可立竿见影。

一些上市公司业绩不佳，但又不愿出让控股权，为了利用“壳”的融资功能，只好借此法提高业绩，以达到规定的增资配股的条件。

采用此法的公司一般规模较大，资产质量参差不齐，有些还背靠一个更大的母公司。因此，通过资产剥离和资产置换，将一些不良资产剥离出去，并注入一些成长性很强的优质资产来提高上市公司的业绩。这类公司较多，如黄河科技、川盐化等。

统计数据表明，资产置换类上市公司重组之后，主营业务收入的平均值有较大幅度增长，其利润、每股收益和资产收益率更是成倍增长，这说明资产置换重组模式见效快，成效显著。但需要指出的是，这种方式的资产重组关联交易较多，交易的市场化程度低，短期得益较多，公司的长期盈利能力还有待观察。

三、重组股的分析技巧

无论从哪个角度对重组股进行分析，都要涉及上市公司重组后的业绩，这主要包括以下几个方面：

（1）重组后主营业务状况。

（2）重组后每股收益、每股净资产及净资产收益率的增减状况。

（3）一次性重组收益对每股收益产生的影响。

（4）业绩与重组方式的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 业绩与股本规模、上市时间的关系。

(6) 运用优惠政策的重组对业绩的影响。

(7) 关联重组是否造成了业绩误区。

(8) 重组时对目标资产的选择是否严格。

(9) 重组中是否只注重了资本经营而忽视了新产品经营。

分析重组时需要注意的问题：

(1) 各家理解重组的含义不同，说法不一。

(2) 重组在年报中表述不规范。

(3) 重组带来报表的不可比性。

(4) 重组权益日确定显示出弹性。

选择重组股投资，关键在于把握其短线机会，而这种短线机会又表现在如何选择重组股上。从风险控制和短线机会的把握上，我们还须从以下几方面对重组股作分析：

(1) 重组股的重要特点便是低价、低市值，选择重组股应从中低价、中小盘个股中寻找机会。

(2) 超跌形态和筑底阶段的重组股具有风险小而机会多的特点，选择超跌筑底时有温和放量态势个股便具短线机会。

(3) 从基本面上把握有实质性重组题材个股，尤其是业绩有望根本改变，形成较好新利润增长点的个股。

四、投资重组股的风险控制技巧

从风险收益分析：重组股收益大，风险也大，6 元股票涨到 12 元，就能实现 100% 的收益。但重组股的最大风险就在于重组是否能够成功，重组本身是一个非常复杂的系统工程，能否成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取决于多方面的配合，如果某一个方面不配合，就可能造成重组失败。从这方面分析，任何一只重组股都有失败的风险。

因此，操作中对于重组股绝对不应该在一只个股上满仓，而应讲究投资组合，分散投资风险。

例如：某位投资者有 18 万元资金，选择 3 只重组股，假如股价都在 6 元，把资金均分在这 3 只重组股上，则每只重组股投入 6 万元。

假设出现第一种情况：最后的重组结果是 1 只成功，2 只失败。成功的 1 只股价涨到 12 元，涨幅 100%，并在 12 元出货，获利 6 万元（不计算交易成本的前提下）。

失败的 2 只，能跌到什么价位呢？可以假设一下，假若失败的 2 只重组股股价都从 6 元跌到 4.5 元，跌幅为 25%，最后在 4.5 元全部止损，亏损 3 万元（不计算交易成本的前提下）。

这样，1 只成功 2 只失败的最后获利就是 3 万元，投资收益率为 16.7%。

假设第二种情况：假若最后的重组结果是 2 只成功，1 只失败。成功的涨幅、失败的跌幅、出货止损价位都与第一种情况相同，最后的获利将是：

6 万元 ×（1 + 100%）×2 + 6 万元 ×（1 − 25%）− 18 万元 = 10.5 万元

即最后获利 10.5 万元，投资收益率为 58%。

如果 18 万元全部集中到一只重组股上，成功了当然可以实现收益最大化；一旦失败，可就实现了损失最大化。因此，从防范风险的角度出发，炒重组股，不宜满仓在一只重组股上，而应注意讲究运用投资组合技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、重组股的核心投资思路

股市中有句俗话“岁末炒重组”。每年接近年末时，一批低价重组股纷纷活跃起来，成为耀眼的明星。近年来重组题材的特点是：有实质性重组题材的个股表现突出，例如2005年出现井喷行情的南方摩托，就是因为和南方航空动力有限公司进行重组（见图1－14）。此外，还有ST中西等。

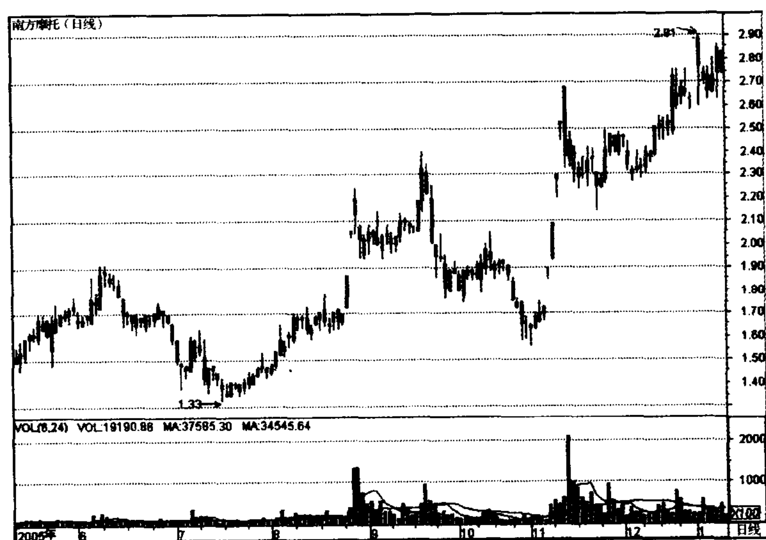


图1－14 南方摩托股价走势图

另外，重组类公司的股改创新方案最多，如优先考虑回购、认沽权证、以股抵债等。由于方案灵活，因而更容易获得市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认同。重组股题材丰富，而且部分公司的业绩有望获得大幅提升，投资价值能迅速提升，因此在市场中成为投资的热点。

历次的重组股行情，常常能诞生出涨幅惊人的“黑马”，但是，重组股有时难免良莠不齐，投资者在选择重组股时，要紧紧围绕低价、小盘和超跌为中心。

低价位的重组类个股，特别是在弱市中曾经严重超跌，目前涨幅不大的个股尤其值得重视。历史上曾经有过涨幅翻番行情的重组股大都是从股价较低时崛起的，如：飞乐音响、抚顺特钢、ST 三普等。投资者选择重组股要紧紧围绕低价和超跌，选择股价在 2 ~ 3 元一带的个股。

近年来的市场表现中，小市值的重组类个股非常受欢迎，特别是股价持续下跌之后，严重超卖的股票，往往会突然爆发出井喷行情。

由于年底的资金面压力一般比较大，投资者应该关注小盘的重组类个股。小盘股重组的成本比较低，容易被重组，而且便于拉抬股价，容易受到市场主流资金的青睐，一旦被主力选中后，其上升速度较快。需要注意的是，选择重组类个股不仅流通盘要小，而且个股的总股本和流通市值也不能大。通常选择流通股小于 0.6 亿股、总股本小于 1.5 亿股，流通市值小于 6 亿元的比较合适。对于部分个股而言，其价格低廉也是一种投资优势。

往年投资重组股时，市场一般青睐绩差股，选年度收益是微利的、亏损的和被特殊处理的公司。因为上市公司业绩越是亏损、面临着被特殊处理及退市等原因时，重组压力越大，上市公司也就越容易被重组。但是，现在的市场情况已经改变。近年来一些绩差股退市后使得持股者蒙受了重大损失，显示出那些为了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保牌而重组的题材股所具有的巨大潜在风险。在目前的市场行情中，投资者应该重点选择有利于成功股改的和有实质性进展的重组类股票，或选择类似于百联股份的重组股，即重组题材中的白马股，这些公司重组方案已经大白于天下，重组效果已经展现出来，是真正具有投资价值的重组股。

此外还需要注意的是，每年年底的时候都有一批市场游资需要退出，它们通常是采用拉高出货的方法。市场中黑马频出的重组股，其中往往有游资的影子，在年关将近的时候，这些资金急于出局，不排除有部分短线资金借助消息和题材来达到目的，投资者应以谨慎为上。

六、资产重组形成金股的经典战例

1. ST 农化

超级金股 ST 农化（000950）正是因为重组题材而得到市场资金炒作的。

ST 农化（000950）在 2005 年出现两次上涨行情（见图 1－15），除了年初的强劲涨升之外，在 2005 年 7 月末明显有实力资金介入该股，使公司股价稳健攀升。

该股的走强得益于公司进行大规模的重组，以及 2005 年 12 月 19 日公司进入股改程序。

2005 年 3 月 28 日公司公告资产重组概念，即中国核工业集团建峰化工总厂用从事化肥及相关产品生产和销售的资产与 ST 农化的整体资产进行对价置换，并按照“资产、负债、人员同步走”的原则，将 ST 农化拟置出资产全部以行政划转方式划给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

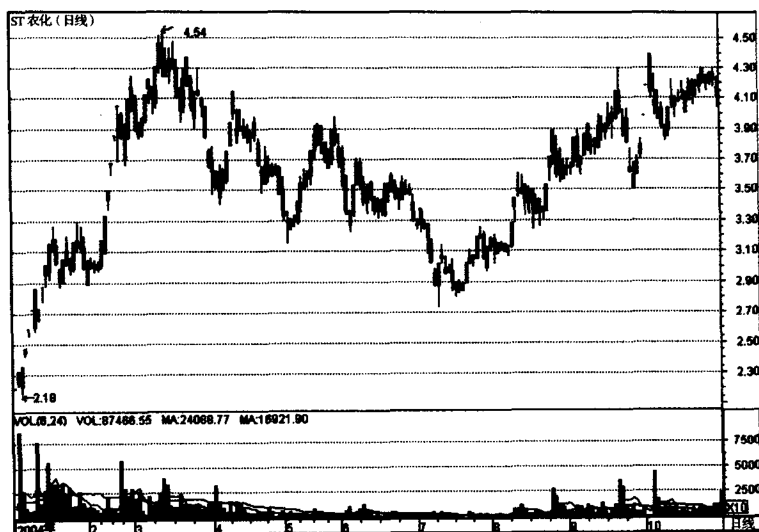


图 1－15　2005 年 ST 农化股价走势图

重庆农药化工集团。经过置换完成后，上市公司的主营业务将由制造、销售农药及农药中间体产品、铬盐系列产品转变为化肥及相关产品的生产和销售。至此公司成为我国最大的铬盐生产基地，居垄断地位。

2005 年 12 月 19 日公司公告，股东大会审议通过股改方案，10 送 1.5 股加上重大资产置换，公司非流通股股东建峰总厂拟以合法持有的建峰化肥 51% 的权益性资产以及复合肥、氮气生产经营相关的资产和负债与公司合法拥有的整体资产进行置换。

2. * ST 华靖

2003 年超级金股 * ST 华靖（600886，现更名为 G 华靖）总股本 28174.58 万股，流通股本 10731.7 万股，曾用名湖北兴化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和国投电力，是进入 2003 年涨幅前十名中的唯一一只 * ST 股票。* ST 华靖在 2003 年 12 月出现急拉行情，至 2004 年 3 月，该股股价上涨近一倍（见图 1 - 16）。

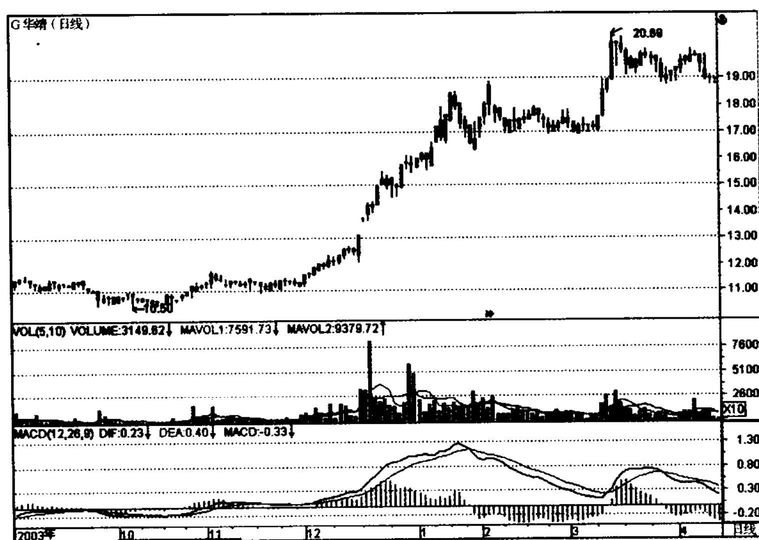


图 1 - 16　G 华靖股价走势图

大股东的支持有可能使其成为未来两三年成长潜力最大的电力明星，市场人士预期未来两年电力需求将进一步增加，电力短缺更加严重，由于预计该股会有较好表现，各类资金纷纷介入。

当然，促使该股上涨的主要原因之一还是因为其具有重组题材。当市场像倒垃圾一样纷纷抛售绩差股时，* ST 华靖以绩优电力股的姿态完成了从丑小鸭向白天鹅的转变。严格意义上来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讲，这并不是投机的胜利，而是利用信息优势实现价值发掘的体现，市场规模资金总是以多元化的方式实现自己的盈利追求。丑小鸭变天鹅的故事总是那么吸引人，公司也幸运地成为2003年十大金股中唯一的重组股。

3. 健特生物

健特生物是2002年的超级金股。从表面上看健特生物在2002年的涨幅不是最大的，但实际上若以累积涨幅计算，该股足可名列那两年的第一金股。自2001年初，原名“青岛国货”而被特别处理的“ST国货”即已开始其神奇的涨升之旅，2001年5月无锡健特受让了脑白金的生产厂家珠海康奇90%的股份后，其二级市场走势越发非同凡响，到2002年时，累积涨幅相当惊人。期间大盘虽然经历了40%以上的下跌，但该股却一直在创新高（见图1－17）。

其上涨的原因在于：大比例送转和资产重组。

一方面健特生物在2002年连续实施大比例送转方案，一次是在2002年的上半年实施2001年的利润分配方案。每10股派现金1元（含税，扣税后实派0.8元）和每10股转增7股（以2001年末总股本1136790万股为基数），股权登记日是2002年3月15日。另一次是在2002年的下半年实施的2002年中期利润分配方案。每10股转增1股送2股派0.5元（含税，以总股本193254383股为基数），股权登记日是2002年9月20日。当年末期分配方案是每10股送2.5股派0.65元，不过这是在2003年实施的。

另一方面是资产重组提升业绩。该股的资产重组较为彻底，新注入的“脑白金”业务从当年的报表看，盈利水平相当高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

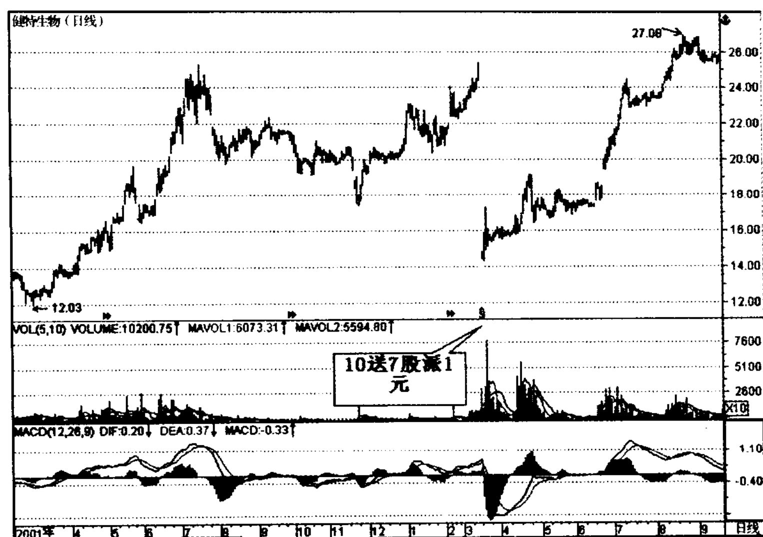


图1－17 健特生物股价走势图

其2002年第一季度每股税后利润高达0.351元。

4. 力诺太阳

力诺太阳（600885），总股本12980股，流通股本4986万股，公司主营太阳能光热转换材料高硼硅管材的生产。2001年是该公司实施重大转变的时期，从涂料行业向新能源行业转变。股价在上半年出现强势上涨，从年初的11.56元上涨到7月中旬的18.09元，涨幅为56.5%（见图1－18）。此后，在熊市来临，该股在市场整体下滑的拖累下跟随大盘回落。

力诺太阳的前身为武汉双虎涂料，后经山东力诺集团进行资产重组而来。山东力诺集团为太阳能光热转换装置的专业生产企业，具有全球最大的生产能力，在国内同行业中具有较大的品牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

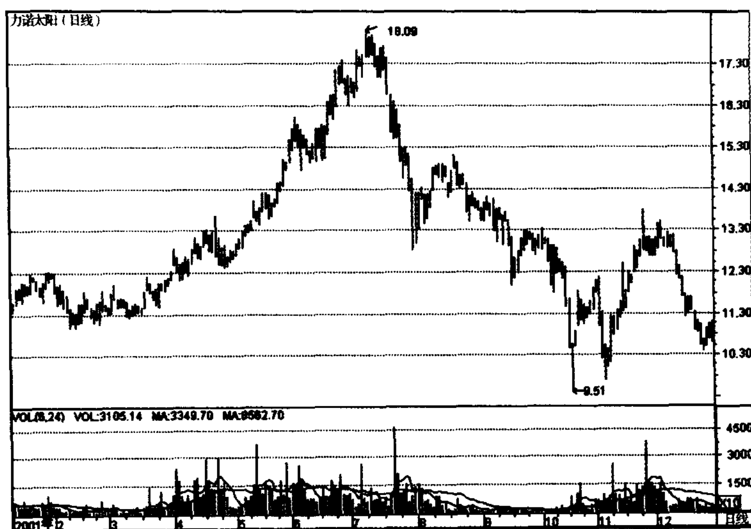


图1－18　2001年力诺太阳股价走势图

优势和市场占有率。2001年力诺太阳基本完成由涂料向新型材料产业转型的战略步骤。双虎涂料经过此次资产重组，应该说意味着其发生了脱胎换骨的变化：置换资产总额超过双虎涂料最近经审计总资产的70%，属重大资产置换；原有的涂料类资产大部分被剥离出上市公司，主业完成转向新材料行业。

力诺集团抓住太阳能产业在我国蓬勃发展的巨大机遇，几年内已迅速发展成为国内太阳能玻管行业最大的供应商，其市场占有率已经达到71%，主要客户包括清华阳光等国内太阳能行业的巨擘。从当时国内太阳能产业发展的现状来看，至少还有7～8年才达到太阳能应用的稳定期，而力诺集团在该行业的上游部分，即光热转化材料领域，短期内在国内无强大的竞争对手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于靠着实力大股东力诺集团，兼之身处于环保能源——太阳能这样的“朝阳产业”，力诺太阳迎来了光明的发展前景。

5. 国投原宜

国投原宜（000826，现名：G 合加），上涨的主要原因之一是资产重组。

该公司的磷化工产品主要用于生产洗剂，由于污染严重，当时已被许多国家和地区禁用，公司产品价格持续下跌，这对磷化工收入占到公司总收入70%以上的国投原宜负面影响十分明显，而其控股的宜昌宏达铝业有限公司和新型墙体有限公司也已处于停产半停产状态。

进行资产重组已成为公司脱困的唯一出路。公司自 1999 年末开始资产重组运作，至 2000 年 11 月 21 日公司公告湖北红旗电工集团有限公司受让公司第一大股东 7150 万国有法人股的股权过户工作正式完成，公司将建材类资产、部分对外投资与红旗电工集团电缆、开关类资产进行置换。此举意味着国投原宜的资产重组进入实质运行阶段。

在股价走势上，2000 年至 2001 年上半年，该股累计涨幅达到200%多（见图 1－19）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

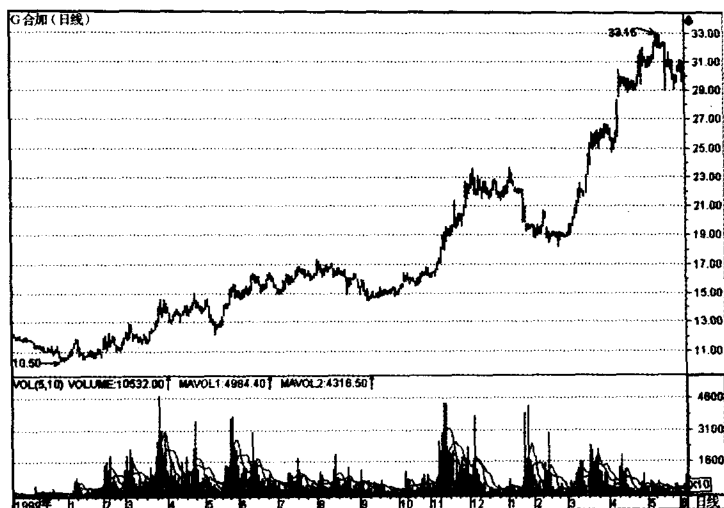


图1－19　G合加股价走势图

第四节　高送转题材

一、高送转股的识别技巧

高送转概念股，在中国股市中是长盛不衰的炒作题材，曾经造就了许多股价翻番的大“黑马”。在1996年前，坐庄最重要的题材是分配方案，有10送10或转10题材的个股会大幅向上，如早期的中国嘉陵、四川长虹、深科技、东大阿派、深发展等。那时跟庄前就要判断哪些股有高送转机会，庄家建仓一般在业绩公布前，等利好消息公布后便派发，股民摸清庄股这个脾性，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可操作自如。

即使是现在，每年的年报和中报披露期间，还会有一些上市公司推出高比例送转股方案，因为高比例送转股可以降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间。所以，这些推出高送转的公司也往往会受到市场资金的热烈追捧，并出现飙升走势。如：南京中达、北方国际等，隆源双登（000835）更是凭借10送10方案，在9个交易日创造涨幅近60%的惊人表现。

这一切都显示出高送转股中蕴藏着巨大的机遇。如果投资者在上市公司公布年报前，能及早识别和介入这类个股，往往可以取得丰厚的利润。

容易推出高比例送转股方案的上市公司主要有以下特征：

（1）上市公司的业绩相对优良，净资产值高。投资高送转股必须要重点关注上市公司的盈利能力及成长性，毕竟良好的业绩是抢权、填权的内在因素和根本动力。从历史上公布高送转的上市公司来看，其每股收益高于0.2元占绝大多数。一般来说，如果每股收益高于0.2元，主营业务增长率达到50%以上，也确实有投资关注的必要。

（2）上市公司有充足的资本公积金和丰厚的滚存未分配利润。

（3）在上市公司近年来的分配情况方面存在以下一些特征：

① 是上市时间不足两年的次新股。

② 最近两年尚未实施过增发、配股等融资方案。

③ 最近两年没有分配过红利，未分配利润处在不断滚存中的上市公司。

④ 最近两年尚未进行过高比例送转的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 在股本结构和特点方面，通常股本扩张能力强的上市公司流通股本和总股本都比较小，上市公司总股本一般小于1.5亿股，流通股本一般小于6000万股。

(5) 上市公司有急于融资的需求。由于受增发门槛提高和配股比例的限制，一些净资产值高、业绩非常优秀的上市公司，为了考虑日后能更多地融资，往往会积极地实施高送转方案，为将来更大规模的融资提供便利条件。

二、从本地券商动向识别高送转股

本地券商对当地的上市公司有一定的了解，对于本地公司的题材有一定敏感性，从本地券商的动向往往可以识别出上市公司是否能推出利好或利空的措施。

例如：2004年超级金股江西长运（600561）在2004年2月19日、26日两度涨停之际，上榜席位中均出现了“江南证券”这个名字，而“江南证券”的前身是“江西证券”，从其本地券商积极介入该股的情况可以看出该公司极有可能推出高送转方案。此后，江西长运果然推出10转增10股的优厚分配方案。

江西长运当时的流通盘只有3000万，受到一些小型资金的关注，但不是小盘基金所为，因为毕竟当时才刚刚发行一只小盘基金。江西长运是被部分先知先觉的机构及民间游资借机炒作的。再加上客运业务的稳定增长及其旅游产品的创新带来了公司业绩的稳定增长，2004年1~6月该公司的净利润同比增长50%以上。良好的基本面是该股股价提升的另一有利因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、投资高送转股的风险防范

从对高送转题材的炒作历史来看，既有走出令人叹为观止的填权行情的健特生物，也有在高送转的热炒中形成了无法逾越的股价顶峰的四川长虹、南方建材等。从市场反映来看，公告高送转预案后上市公司的股价表现可归纳为三类：

（1）在公告前大幅上涨，公告后趋于平静。

（2）公告前后股价持续上涨，如 2003 年的模塑科技、金融街、华侨城 A。

（3）对高送转题材表现不敏感，如晨鸣纸业。

经统计，沪深两市 2002 年有 60 只股票高比例送转，复权后有 37 只股票的年 K 线因主力借高送转出货而收阴，年平均跌幅 22%，远高于大盘。在 2003 年两市公布高送转预案的股票中，凡公告日以开盘价买入的，大多会出现跌幅大于沪深股指的情况。可见，不是所有的高送转股都可介入的。

为什么投资者买入高送转股会出现不赚反亏的情况呢？这是因为信息不对称和内幕交易造成的。有的主力资金事先得知消息，提前进入个股中，等高送转利好公布时乘机出货。

因此，高送转题材中确实存在着相当的投资机会，但也蕴含着一定的风险。投资者在参与高送转题材炒作时，要注意控制风险，控制风险需要注意以下几方面：

1. *注意主力资金凭借利好出货*

当庄家将股价拉高以后，投资者常会因为有“恐高症”而不愿追高，而庄家又不愿降下辛苦拉高的股价兑现利润，因此常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常会使用高送转的方式，降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间，利用高送转股的利好出货。

例如：从 2002 年中期实施 10 送转 10 的海螺型材、隆源双登、天方药业的市场表现来看，在除权之前股价都有过相当活跃的表现，除权后则以低迷探底为主（见图 1－20）。因此，对除权前已有巨大涨幅的高送转个股，投资者在除权前应坚决卖出或者不要轻易追涨。

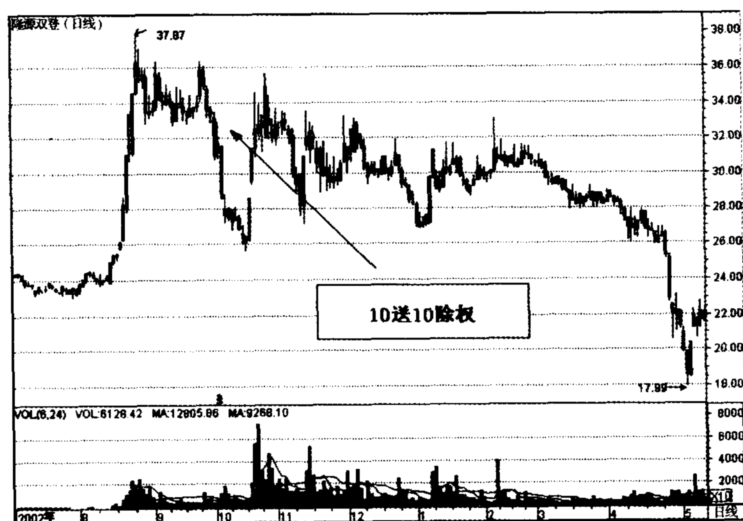


图 1－20　隆源双登除权后股价走势图

2. 注意上市公司借高送转股“圈钱”

因为上市公司在配股再融资时，一般有不超过总股本 30% 的限制，这就会促使上市公司在配股前先扩大股本。而在融资额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不变的前提下，较低的配股或增发价更加容易吸引投资者认购，上市公司通过高比例送转股，可以扩大股本、降低股价，从而有利于上市公司更顺利地从市场中圈得更多的钱。

如北生药业尽管推出了10送1转3派1元的分配预案，但年报公布当天仅略微高开，随后便大跌。原因就在于北生药业在10送转4派1的同时还推出10配7的配股方案，公司股价自然遭到投资者的冷遇（见图1－21）。

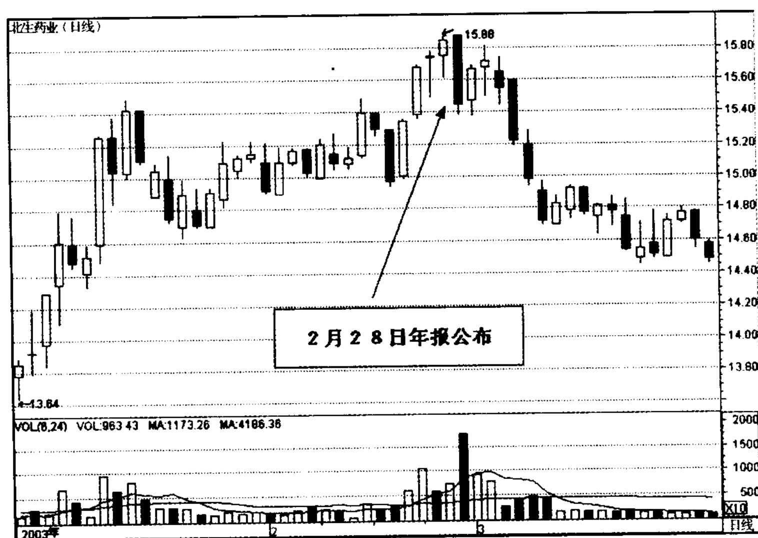


图1－21 北生药业股价走势图

3. 注意上市公司利用高送转制造给予股东高回报的假象

上市公司的年度分配是给予股东的回报，在国外成熟市场中，现金分红是最主要的方式，送转股则被视作是股份拆细的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，主要的目的是为了提高股票的流通性。现金分红要求上市公司有良好的盈利能力和充足的现金流，而高送转股对上市公司经营业绩的要求很低，即使公司亏损，只要具有高额的资本公积金和每股净资产，也可以实施。高送转股帮助那些在资金周转上捉襟见肘的公司制造了给予股东高回报的假象。但是这些股票即使推出高送转方案，也对市场缺乏吸引力。

如苏福马尽管推出拟 10 股转增 4 股派 0.3 元（含税）的分配预案，但公司 2002 年报显示公司每股收益 0.08 元，每股经营活动产生净现金流 0.05 元，净利下降 19%。因此，公司公布分配方案后股价随即下跌（见图 1－22）。

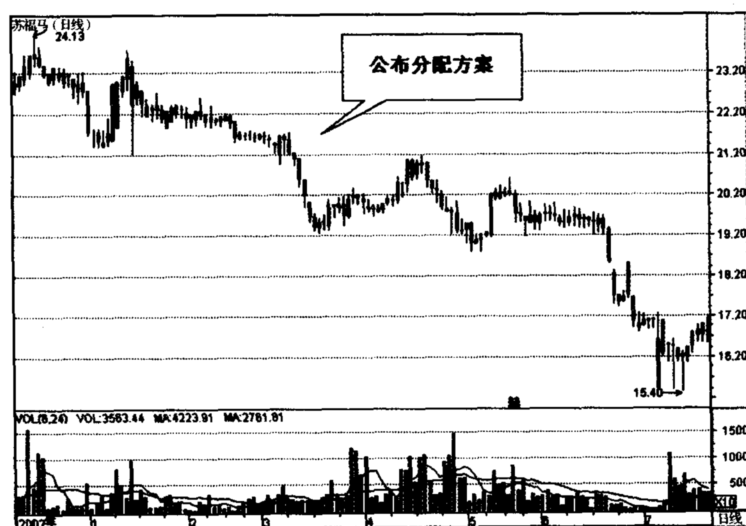


图 1－22 苏福马股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、高送转股的买卖技巧

1. 买入技巧方面

对真正有参与价值的高送转股，应待其回调后逢低介入，要注意观察短线指标是否调整到位。

有些老股票经过多次送转以后，复权价往往高得惊人，而且缺乏继续大比例送转的能力，这样的高送转题材往往成了主力出货的良机，例如四川长虹。

而流通盘较小且首次分配的次新股有再次继续送转的潜力，容易被主力长期运作，是适宜投资的品种。所以，在高送转股中尽量选择上市之后第一次高送转的股票。

如2002年中期沪深两市15家推出高送转方案（10送转5以上）的上市公司中，第一次高送转的次新股天利高新的填权欲望大大高于经多次送转的老股票海螺型材等（见图1－23）。

有的投资者认为股东人数的急剧减少，意味着个股中暗流已经涌动，表示大金股即将脱颖而出。但实际结果往往并非如此。越是股东人数急剧减少的股票，越是暗藏风险，往往表明主力资金已经进入个股中。如果这时一旦推出高送转题材，主力资金会乘机出逃。相反，有些主力资金介入不深的股票，在公布高送转题材后，股价常常会出现急速拉升。因此，后一种股票更加适合投资买进。

为了回避风险，投资者应尽量提前挖掘有高送转潜力的个股。高送转个股的行情往往表现为送配方案公布之前就提前启动，因此，提前挖掘有高送转潜力的个股，先期埋伏在其中，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

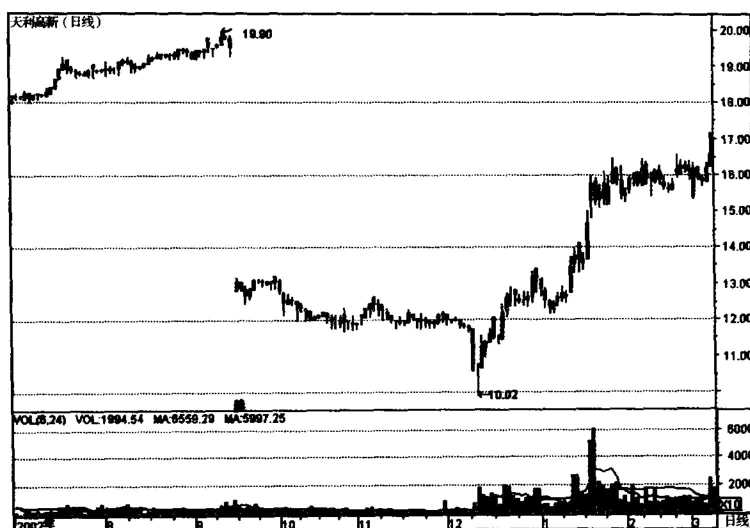


图 1－23　天利高新股价走势图

望获得更高收益。而且这时股价往往不高，投资风险很小。

2. 卖出技巧方面

上市公司未公布高送转方案，股价就已经大幅飙升的个股，一旦公布具体的高送转股方案时，投资者要谨防“利好出尽是利空”，要坚决地逢高卖出。

当上市公司公布高送转股方案时，如果个股涨幅不大、股价不高、未来还有扬升潜力，投资者可以等到除权前后时，再择机卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、高送转形成金股的经典战例

1. 新安股份

2004 年的超级金股新安股份在高送转题材的刺激下形成强势行情。

新安股份的流通盘比较小，在 2004 年年初时仅仅有 4400 万，比较容易吸引各类资金的关注。此后，该股的前十大流通股东全部被基金和证券公司占据。更加关键的是该公司中期业绩暴增：2004 年 6 月 17 日公司公告，经对 2004 年上半年财务数据进行初步测算，2004 年上半年合并净利润与上年同期净利润相比预计增幅在 100% 以上。

新安股份具有高送转题材，2004 年实施了每 10 股转增 7 股派 1.20 元（含税，税后 0.96 元）的优厚分配方案。这为股价的上涨提供了有力帮助（见图 1－24）。

2. 通宝能源

超级金股通宝能源（600780）在 2003 年形成强势上涨行情，当时推出高送转方案：公司提出 10 送 2 股转增 8 股派现 0.5 元（含税）的高比例分配预案。股价在除权前出现大幅上涨，涨幅超过一倍（见图 1－25）。

3. 哈飞股份

2002 年超级金股哈飞股份年度涨幅 65.79%，换手率 314.6%，振幅 101.89%，2002 年 12 月 31 日收盘价 23.11 元。高送转概念是帮助哈飞股份走强的主要原因，哈飞股份在 2002 年年中实施 2001 年度利润分配方案，向全体股东每 10 股派发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

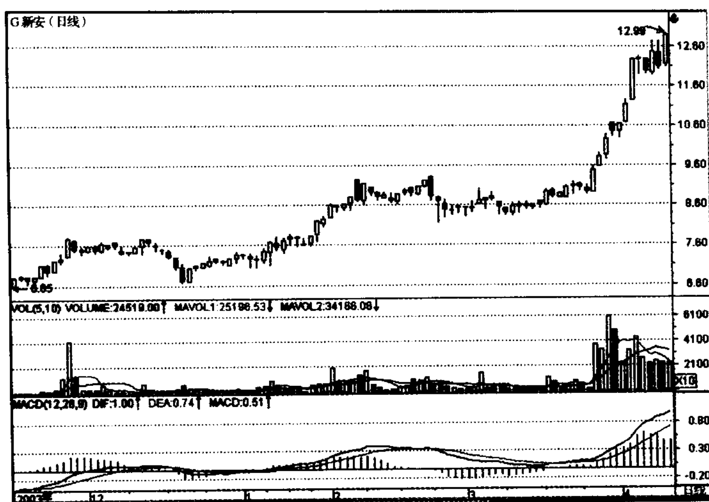


图 1－24 G 新安股价走势图

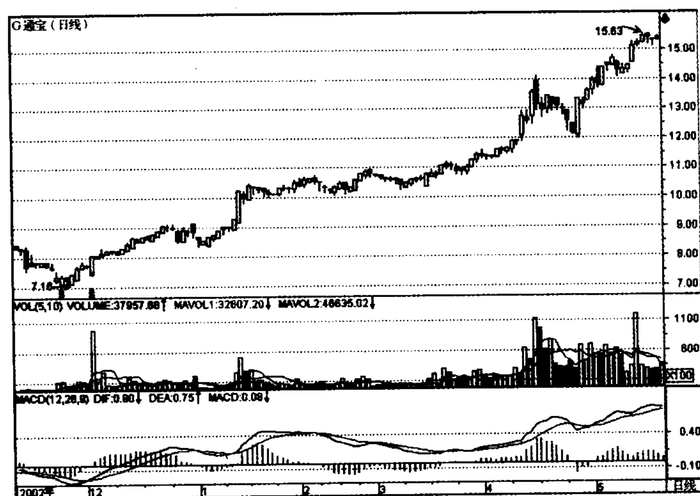


图 1－25 G 通宝股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金红利1元（含税）、每10股送红股2股，并每10股转增4股。该股同样是在除权前出现快速上涨（见图1－26）。

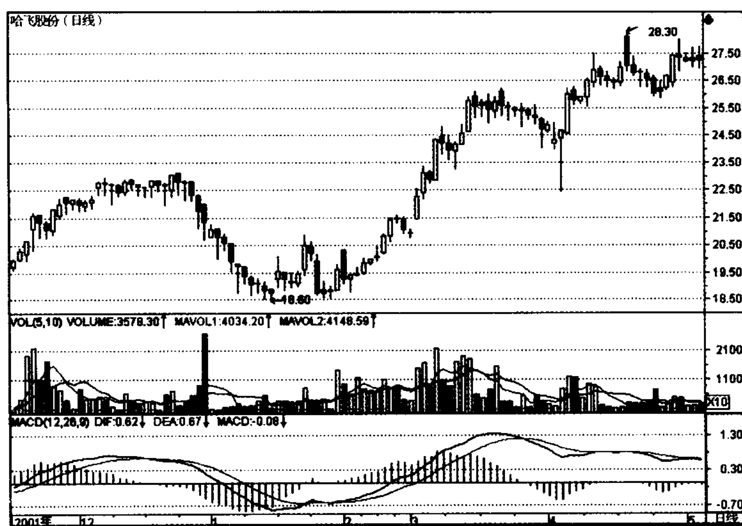


图1－26 哈飞股份股价走势图

4. 烟台万华

2001年超级金股烟台万华在高送转方案实施前出现急速上升行情。其上涨的主要原因之一在于高成长性和高送转。

在当时，公司主导产品MDI在国内还无竞争者，因此，公司上市以后，随即进入了高速发展期。

高送转方面，烟台万华（现名为G万华）在2001年4月18日实施了每10股送2股转8股派1元（含税，税后0.4元）的大比例送配。在除权前该股股价直线上涨（见图1－27）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

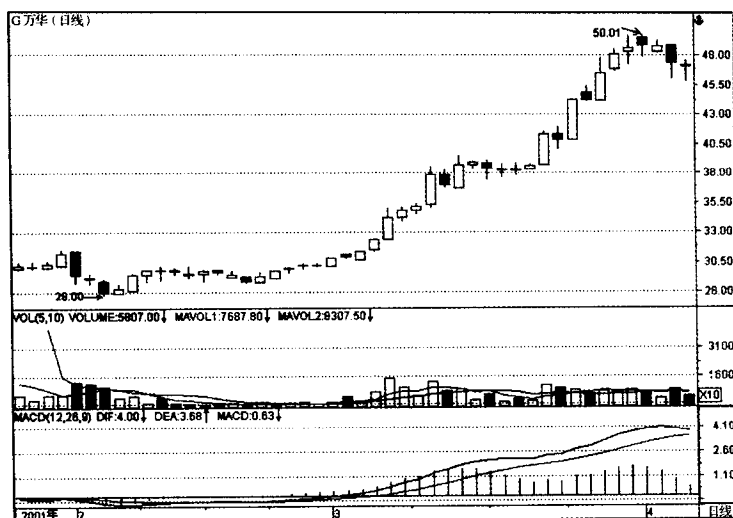


图1－27　2001年G万华股价走势图

此后该公司又在2004年5月和2005年4月分别实施了10送7股和10送3股，这两次除权之前，都曾经出现过大幅上涨走势（见图1－28）。

5. 禾嘉股份

超级金股禾嘉股份（600093）在2001年表现出明显的抗跌性，是一种强悍的金股行情。追溯该股股价走牛的历史，还要从1999年底开始起算，到2001年9月，期间最大升幅达到了235%。即使单就2001年的涨幅来说也是可观的（见图1－29）。

2001年禾嘉股份之所以能保持强者恒强，是因为其具有高送转题材。

在整个2001年以来的行情中，关于禾嘉股份股价走强的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

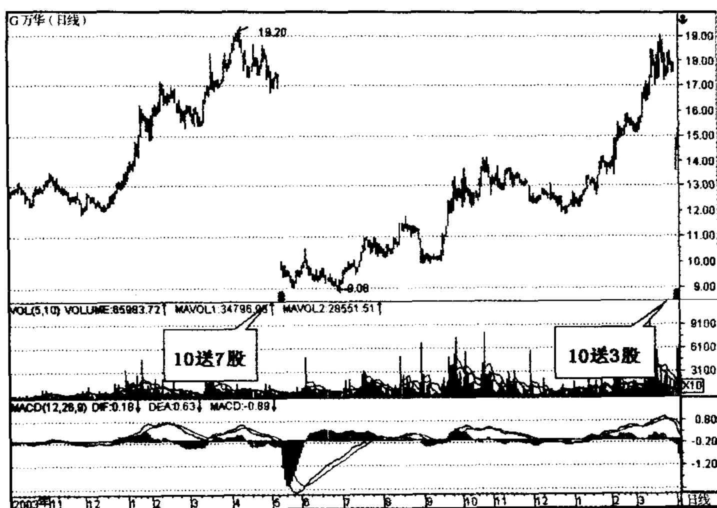


图 1-28 2005 年 G 万华股价走势图

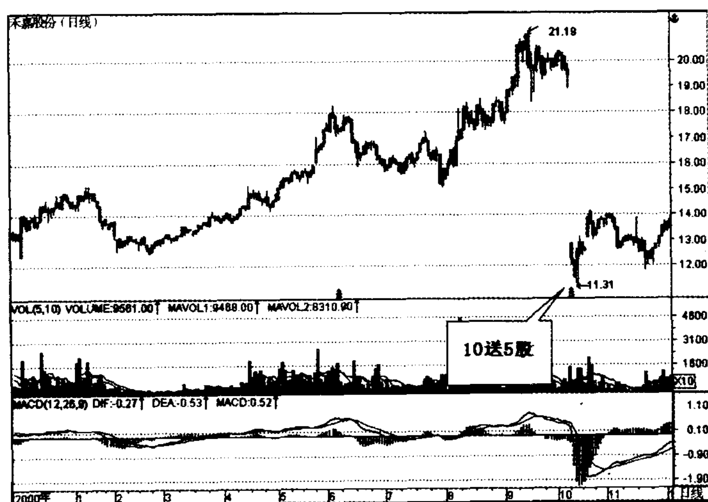


图 1-29 2001 年禾嘉股份股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析和猜测始终是市场比较感兴趣的话题，尤其是此前大盘自2001年7月初形成见顶回落之后，该股能够屡屡逆市走强更是引起了市场的普遍关注。而该股股价走强的原因，在很大程度上是因为2001年中期公司实施了公积金每10股转增5股的分配方案。对于一只股本规模不大的小盘股而言，以实施大比例送配作为股价持续一年半上涨的基础是再合适不过了。

6. 天鹅股份

2002年超级金股天鹅（600829，股票简称从2004年10月12日起变更为“三精制药”）年度涨幅60.3%，换手率283.87%，振幅103.89%，12月31日收盘价11.33元（见图1－30）。

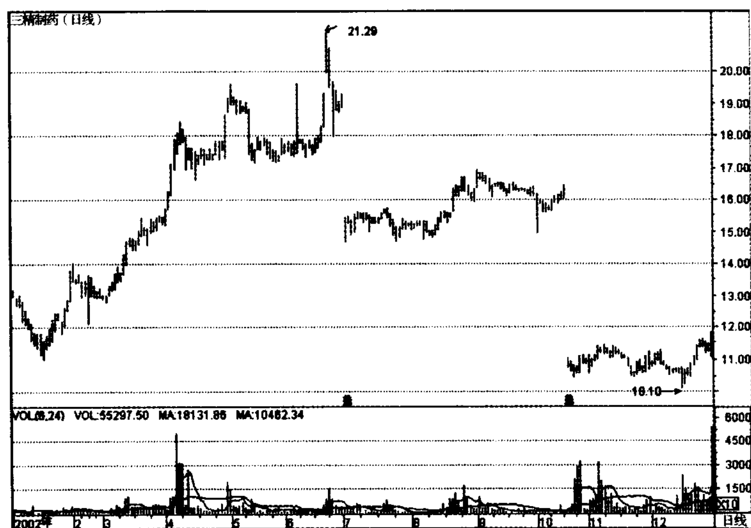


图1－30 2002年三精制药股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比起其他金股，天鹅股份显得相当另类：一方面，公司主要从事水泥生产等传统产业，并没有时髦的题材与概念，业绩也算不上很好；另一方面，在公司的十大股东中几乎找不到机构投资者的身影。但该股自有其过人之处，那就是盘小体轻，可作掌上舞。上市之初公司总股本为9930万股，流通股仅2250万股，加上250万职工股也只有2500万股，为典型的小盘股。之后虽几次送股，但流通股本仍只有3327.5万股，依然相当苗条。因此，该股被市场资金相中而于2002年初走出逆势上升行情。

该股在2002年反复送转除权，使得股价不断平摊下降。其中2002年上半年实施2001年的利润分配方案，每10股转增3股派现0.2元（含税，税后实派0.16元），股权登记日是2002年7月1日。2002年下半年实施2002年中期利润分配方案，每10股转增5股，股权登记日为2002年10月22日。

历史证明，除权再除权是强庄股的最有效的出路。很明显，天鹅股份想走的就是这条路。一是因为它无法指望业绩增长，每股收益从2000年的0.46元/股下降到2001年的0.33元/股，2002年中期又再次下降48%；也无法靠概念，因为它仅是一家水泥股。二是该股已成了一只主力控盘股，2002年中期股东总数5067名，户均持股8500多股。三是该股盘子小，故而最佳出路当然就是除权再除权。到了2001年底主力试图通过送股出逃之意已是司马昭之心。

7. 四环生物

四环生物在2002年连续实施大比例送转方案。一次是在2002年的上半年实施2001年的利润分配方案，每10股派0.256元（税后实派0.145元），每10股送0.3股转增5.7股（以2001

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年总股本 17874.24 万股为基数)，股权登记日是 2002 年 3 月 19 日。

另一次是在 2002 年下半年实施的 2002 年中期利润分配方案，每 10 股转增 8 股，股权登记日是 2002 年 8 月 28 日。

到了 2003 年 8 月，该公司再次实施 10 送 10 股派 0.575 元的高送转方案。股价在此期间里，按照复权价计算上涨了 5 倍多（见图 1－31）。

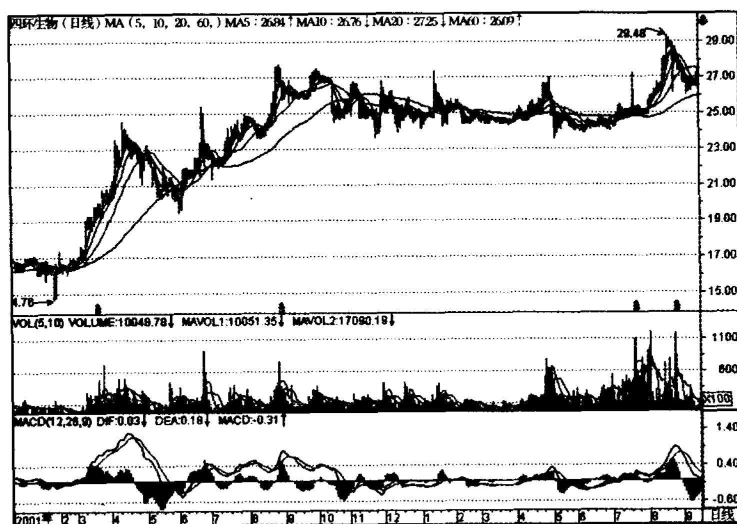


图 1－31　2002 年四环生物股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 概念密码

纵观15年深沪股市，运行的最大特征就是潮起潮落的概念转换。把所感知的事物的共同本质特点抽象出来，加以概括，就成为了“概念”。概念具有内涵和外延，并且随着主观和客观世界的发展而变化。历年来的超级金股，绝大多数都具有某种概念。但是，由于股市中的概念较多，本书只能重点分析和论述未来三年时间中，有望成为市场投资焦点的概念。

第一节 奥运概念

一、奥运概念股风靡全球

每个申奥成功的国家，从申奥到奥运会举办前后，其国家的股市升幅巨大，韩国、日本、澳大利亚等国股市都存在这种情况，其中与奥运相关的股票在走势上都远胜大盘，有很多股票出现了上涨数倍的走势。因此，在未来三年市场行情中，奥运概念将是最重要的投资热门板块。

中国股市中的“第一次”往往会得到主力资金的热炒。奥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运概念是中国股市的第一次，奥运概念股的炒作不可能等到2008年，在此之前就会开始提前热身。例如：在2005年年底，歌华有线、首创股份、燕京啤酒和金融街等奥运板块个股就开始进入了慢牛攀升的态势，这是奥运概念开始提前热身的一种表现。中体产业的强势更是带动了两市奥运概念股的全线走强，随着“福娃”在各大城市遭遇抢购狂潮，作为“福娃”的特许生产商和特许销售商更是赚得盆满钵满。奥运概念股的纷纷走强，成为奥运经济全面启动的标志。

奥运经济势必极大地拉动北京地区的土建和环保类相关上市公司，北京城建、路桥建设和北新建材等奥运建设概念股已经成为众多场外资金的目标。而首创股份作为北京地区最大的污水处理企业，也一改历史上呆滞的股性，从2005年年末开始连续大幅走强。

有数据显示，北京居民消费升级与2008奥运会将相伴而来，且根据世界其他地区的经验，奥运会开幕前后又将同时带动外来消费的快速增长。因此在未来两年中，消费行业将形成十分可观的市场需求和发展商机。这直接给在京的商业零售企业带来巨大的增长空间，G综超、王府井、西单商场等北京本地商业股将受益最大。另外，像旅游类的首旅股份、中青旅和交通运输行业的北京巴士等上市公司将成为未来几年最大的受益者，中长线的投资机会都十分巨大。

在操作策略上，投资者要将奥运概念分阶段投资，把握每个阶段的投资重点。奥运是个较长的概念，我们可以把剩余的时间划分成几个阶段：建设期、推广宣传期、经营举办期。不同的阶段对题材的把握也有所侧重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建设期中，大量的奥运基础建设开工进行。因此，在这一阶段，一些基建、环保、通信行业的上市公司将因此受惠，得到较大的发展空间。在建设期，有可能受益的上市公司有北京城建、首创股份、路桥建设等。

推广宣传期和经营举办期的阶段中，从事体育产业、旅游、航空、北京的第三产业、媒体行业的上市公司将得到较大的发展。而在推广宣传期和经营举办期，有可能受益的上市公司有北京巴士、首旅股份、中体产业等。

因此，在市场热点的把握上需要注意因阶段而异，不同的阶段会有不同的热点，应选择不同的投资个股。

需要注意的是，奥运概念并非北京概念。有的投资者往往将北京板块的股票视为奥运概念，其实举办奥运会是全中国人民的光荣，因此，并不能简单地把奥运概念就认为是北京概念。许多基建项目很可能在全国招标，甚至是国际招标。那些在全国，甚至世界上有影响的公司极有可能中标，而并非北京的上市公司就一定有关联。

二、奥运概念的重点上市公司

1. 中体产业（600158）

由国家体育总局（原国家体委）体育基金筹集中心、沈阳市房产实业公司、中华全国体育基金会、国家体育总局体育彩票管理中心、国家体育总局体育器材装备中心五家发起人共同发起的中体产业，在组成上就有很大的优势。

中体产业是奥运概念中的龙头股，中体产业在举办奥运会中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的受益将是相当直接和巨大的。该股是中国体育产业中规模最大的股份制企业，是国家体育总局唯一一家直属的上市公司，该公司也是两市中唯一一家真正的体育概念上市公司，承办和开发赛事是其主营业务之一。随着2008年北京奥运会的临近，该股受益程度将会日益体现。并且该股已经开始进军中国彩票业，还获得“福娃”的生产权，其概念相对丰富。

2. 首创股份（600008）

主营污水处理、垃圾焚烧发电、供水等环保及基础设施建设；是北京地区污水治理大户，2005年治理污水能力占北京地区90%以上，并已经介入了安徽马鞍山、山东威海、浙江余姚等地的城市污水治理工程，未来有较大的稳定增值空间。而北京奥运板块的良好表现，也势必刺激该股走强。

3. 北京城建（600266）

现已基本转型为房地产开发和金融高科技产业。北京城建土地储备量大，取地成本低，地产开发和建筑经验丰富，因此可通过与第三方合作开发或转让项目而迅速将上述优势转化为现实的收益，未来成长性高。

北京2008年奥运场馆项目法人投标是地产界的一场高级别对抗，品牌、信誉、实力都成了决胜的筹码。其中，北京城建牵头组建或参与的投标联合体，一举中标奥林匹克公园（B区）、国家体育馆和奥运村项目、北京五棵松文化体育中心项目。可以说，搭上奥运经济快车的北京城建既有了新的发展动力，同时也展示了自身雄厚的实力。随着北京申奥成功和中国加入世贸组织，北京的城市建设正进入投资高峰期，公司面临千载难逢的发展机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 首旅股份（600258）

首旅股份控股子公司海南南山文化开发有限公司所属的三亚南山佛教文化苑，自2005年11月1日起门票全面提价，虽然此次提价对当年收益不会有太大影响，但其后几年的提价预期是相当明显的，加之公司旗下的民族饭店已完成装修，将为公司带来持续的利润增长。作为一家位列国内同行业前列的旅游类集团公司，地处北京，奥运概念的良好预期也将为公司今后几年的业绩增长打下坚实的基础。

5. 北京巴士（600386）

北京成为2008年奥运会主办城市，将使北京巴士在三方面获益：1800亿元的基础设施投资将改变北京交通拥堵的状况，公交车提速将会降低公司的运营成本，使公司的运营效率得到提高；申奥成功将使北京的流动人口和旅游人口增加，公司的运营收入和旅游收入将会大幅度增加，旅游业很可能成为公司的主营业务之一；奥运会是商家的必争之地，公交广告具有价格低廉、覆盖面大、流动性强等特点，在广告行业的竞争中也将处于优势地位。由于垄断了北京的公交站牌广告，广告收益将会给公司带来良好的效益。

6. 北京城乡（600861）

北京城乡主营国内商业、公共餐饮业、物资供销业、仓储业、日用品修理业、群众文化事业，利用本公司场地组织展览、经济信息和商业企业管理咨询服务、办公设备租赁服务、电子计算机技术开发、运输服务、广告服务等。该公司所从事的行业都与奥运有直接关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 路桥建设（600263）

公司地处北京，依托中国路桥总公司的技术优势，在国内获得了相当多的大型工程。北京奥运经济已经全面启动，公司有望在奥运蛋糕分切中分一杯羹。奥运商机来临，北京众多的工程建设无疑将吸引众多工程建设单位的关注，所谓近水楼台先得月，路桥建设雄厚的技术力量和广泛的资源将保证公司在与其他同类公司竞争中先行一步，在工程承包的数量方面和其他公司拉开距离，成为公司在日后收益增长的着力点，这也值得投资者对该股增加关注的力度。

8. 金融街（000402）

公司是金融街的总体开发商，而金融街是我国的金融中心，汇集了国内外金融机构总部或行业巨头，发展前景较好。根据北京市的规划，金融街的所有项目将在 2006 年底前竣工，2007 年底前投入使用，从而为 2008 年奥运会的召开做好充分的准备。因此，金融街今后几年的业绩看涨。

9. 中国国贸（600007）

中国国贸拥有北京最豪华、档次最高的五星级中国大饭店，长期接待来华的各国政要、皇室成员、跨国集团高管，是正宗的奥运受益概念，随着 2008 年的到来，公司的奥运题材有望脱颖而出。公司作为“北京奥运”最高规格接待站，中国国贸将迎来历史性的发展机遇。

10. 中青旅（600138）

公司所处的行业的高成长性是该公司未来做强的基础，也是该股强势的根本原因。我国旅游市场发展潜力巨大，相当多的大炒家直言看好中国的旅游产业，因此 A 股市场上基本面优良的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旅游股，自然而然成为价值投资者的选择目标，纵观近两年股市，包括首旅股份、桂林旅游在内的旅游股，明显强于大盘。

公司是国家三大旅行社之一，经营的旅游线路基本涵盖了市场上全部主流旅游产品。从2006年开始，中青旅业绩将进入快速发展期，旅游业与福利彩票销售业务的增长，将使近两年净利润复合增长率达38%。

11. 王府井（600859）

公司主营百货品的批发与零售，目前公司在占据北京市场的同时，还在广州、武汉、成都先后开设万米以上百货商场5家，形成覆盖华南、华北、华中、华西四大经济区域的零售连锁网络。目前王府井已从一家单体的百货零售商店，发展成为具有多元连锁规模的大型综合性上市公司。值得注意的是，王府井大街作为中国的第一金街，土地的价格可谓寸土寸金。而公司是新中国成立以来首屈一指的全国大型零售百货商店，正是因为公司成立早，规模大，因而在北京房地产价格尚没有出现大幅上涨的时候，公司已经在王府井大街拥有了大量的商铺，因而公司的价值也有望大幅增加。由于公司地处北京黄金地段，属于典型的奥运受益概念。

第二节 3G概念

一、3G的标准及对市场的影响作用

3G是3rd. Generation的缩写，即第三代移动通信技术。它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是相对第一代模拟技术（1G）和第二代 GSM、CDMA 技术（2G）而言的。3G 标准又称为国际移动电话 2000（IMT2000）。该标准规定，移动终端以车速移动时，其传输数据速率为 144kbps，室外静止或步行时速率为 384kbps，而室内为 2Mbps。该标准采用 IP 协议的分组技术，是将无线通信与国际互联网等多媒体通信相结合的新一代移动通信系统。它能够处理多种媒体形式，提供包括网页浏览、电话会议、电子商务等多种信息服务。

国际电信联盟 ITU 在 2000 年 5 月确定 W－CDMA、CDMA2000 和 TD－SCDMA 为三大 3G 地面无线接入网标准，写入 3G 技术指导性文件《2000 年国际移动通信计划》，这些标准各有千秋。

W－CDMA 即 Wide band CDMA，也称为 CDMA Direct Spread，中文译名为“宽带分码多工存取”，它可支持 384kbps～2Mbps 不等的数据传输速率。它是由欧洲的 GSM 向上发展的一种技术，其支持者主要是以 GSM 系统为主的欧洲厂商，日本公司也或多或少参与其中，包括欧美的爱立信、阿尔卡特、诺基亚、朗讯、北电，以及日本的 NTT、富士通、夏普等厂商。这套系统能够架设在现有的 GSM 网络上，对于系统提供商而言可以较轻易地过渡，而 GSM 系统相当普及的亚洲对这套新技术的接受度预计会相当高。因此 W－CDMA 具有先天的市场优势。

CDMA2000 由美国高通公司提出。这是由窄带 CDMA（IS－95）向上演进的技术。摩托罗拉、朗讯和后来加入的韩国三星都有参与，韩国现在成为该标准的主导者。这套系统是从窄频 CDMA 1X 数字标准衍生出来的，可以从原有的 CDMA 1X 结构直接升级到 3G，建设成本低廉。但目前使用 CDMA 的地区只有日、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

韩和北美，所以 CDMA2000 的支持者不如 W－CDMA 多。不过 CDMA2000 的研发技术却是目前各标准中进度最快的，许多 3G 手机已经率先面世。

TD－SCDMA 标准是中国电信技术研究院（CATT）提出来的，目前已经具备商用化条件。1999 年 6 月 29 日，该标准由中国原邮电部电信科学技术研究院（大唐电信）向 ITU 提出。该标准将智能无线、同步 CDMA 和软件无线电等当今国际领先技术融于其中，在频谱利用率、对业务支持的灵活性、频率灵活性及成本等方面具有独特优势。另外，由于中国国内的庞大市场，该标准受到各大主要电信设备厂商的重视，全球一半以上的设备厂商都宣布可以支持 TD－SCDMA 标准。由此我们可以看到中国的 3G 是在现代信息社会中我们第一次和发达国家站在同一水平线上，由于是我们自己的标准，无论芯片、系统和终端我们都有完全的自主知识产权，该标准对于我国信息产业发展无疑具有重大的战略意义，国家在未来中国的 3G 战略中对于该标准的倾斜是可以预见的。所以，关注 3G 相关上市公司的机会是很必要的。

2006 年 1 月 20 日信息产业部宣布，3G 三大国际标准之一的“中国标准”TD－SCDMA 为我国通信行业标准。我国通信行业标准的确定，一方面意味着 TD－SCDMA 这一标准技术方案已经成熟，能够指导企业进行制造生产。另一方面也意味 3G 在我国的进程又向前迈进了一步，3G 牌照发放的时间也将越来越近。

3G 概念股的炒作和 3G 的进程一向关系密切。在这种背景下，2006 年的市场有望燃起 3G 概念炒作热情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、3G 概念的重点上市公司

虽然含 3G 概念的公司较多，但各公司受益程度各异，并且影响时间、期限也不尽相同。根据 3G 建设的投资规模以及实施进度，从中选取一批受惠程度及影响程度较大，并且适合投资者今后关注的重点上市公司。

1. G 中兴（000063）

中兴通讯作为 3G 受益最大的上市公司，预计其 3G 系统设备市场份额将达 20% 左右，其中 TD－SCDMA 市场份额至少达到 30%，而 TD 牌照将优先发放并由有实力的运营商运营的情况将对中兴十分有利。

G 中兴借助多年来在 3G 研发上的高投入，其产品几乎覆盖了 3G 的产业链。公司具有 W－CDMA/CDMA2000/TD－SCDMA 三种标准的全套系统设备和终端设备生产能力，其产品在国外已经得到商用，产品性能优良。

W－CDMA 系统在突尼斯、文莱、塞浦路斯、阿联酋等 20 个国家得到了应用；CDMA 系列已经为全球 60 多个国家、70 多个运营商提供了 2200 万线设备；在 TD－SCDMA 标准上，公司产品是进行系统测试的主要设备，并且涵盖了无线网和接入网，并在罗马尼亚建设了试验局。一旦 TD－SCDMA 网络建设开始，公司该类产品将获得较大的市场份额，如果该标准能够打开国际市场，其增长空间将不可估量。此外，公司控股 81% 的子公司中兴软创在通信增值业务方面也具有很强的竞争能力，未来发展空间较大。中兴不但推出了多种制式的手机，还有数据卡解决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方案。

2. 中国联通（600050）

就3G概念而言，由于中国联通目前所用速率接近3G水平的CDMA 1X网络，事实上已经拥有相对中国移动的网络技术优势，因此3G的拖延反而为中国联通提供了更长的技术优势发挥的空间，同时由于CDMA 1X网络可以较快的速度平滑过渡至CDMA2000和EVDO，因此在3G发展上中国联通占据了一定的先发优势。从其经营情况来看，在营销策略转变之后其业绩已经在逐步提升。

作为唯一一家A股上市运营商，中国联通因为同时拥有GSM和CDMA两张移动网而处在重组的中心。由于中国联通是上市公司，如果国家由于牌照发放的原因而重组联通的话，普遍认为对联通而言是利好。

在CDMA 1X网络建成两年之后，网络技术优势逐渐显现，在争夺高端用户方面显示出较之以前更多的竞争实力，在2006年年底以前其技术优势都将发挥效用。

3G渐行渐近，国内电信行业仍然存在重组的可能性，重组有可能给A股带来溢价，或者给公司带来现金流等其他方面的支持。

3. 大唐电信（600198）

同一集团下属控股子公司大唐移动在TD－SCDMA研发上取得较好进展，但由于大唐移动与大唐电信是完全平行的架构，因此大唐电信事实上与TD产业链群并无实质关联。大唐电信集团将有可能对大唐电信及旗下其他资产进行重组，大唐电信有望获得大唐移动的小部分股权，并将部分资产如存货及应收账款剥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离。此次重组对大唐电信将有所裨益。有望将部分3G系统设备让上市公司销售，按照目前比例来说，可能达到大唐集团提供设备总额的1/3，未来将对公司产生一定的有利影响。2005年大唐电信仍由于毛利率的大幅下降导致公司巨额亏损，因此，该股属于阶段性高风险的投机性品种。

4. 华胜天成（600410）

公司主要从事电信行业系统集成和相关软件开发，为电信、金融等行业用户提供系统集成及专业服务。公司是我国第二大SUN服务器代理商，最大的SUN服务器系统集成商和服务提供商，同时该企业也是国内目前最大的IT服务提供商。

在系统集成及专业服务领域。该公司的50%左右的业务和SUN的服务器有关，并且具有非常大的优势。全中国通过SUN认证的工程师中，该公司占了1/3强；通过SUN顶级认证的工程师中，该公司占了1/2。公司建有SUN的全系列产品培训中心。

华胜天成行业经验丰富，与各大运营商保持了良好的合作关系，业绩一直稳步增长。公司将募集的接近4亿元的资金大部分都投向了电信行业支撑系统开发或增值业务开发领域。随着3G应用功能的加强，对支撑软件及增值业务的需求将出现爆发性增长，公司的高速增长可期。

5. G新大陆（000997）

从日韩的使用经验来看，电子回执业务是3G重要的增值服务内容之一，在日本使用二维码作为e-ticket、e-coupon、e-membership蔚然成风。而二维码更是实现3G手机快速上网的基础。

目前该公司电子回执处于快速推广阶段，新大陆在移动订

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票、积分兑换券、VIP 用户、电子折扣券各方面的推广都已经被用户有所接触，并感受到该业务的便利性，新大陆的股价已有所反映。

实际上，由于电子回执业务仍处于试点推广阶段，因此现在的新大陆是风险投资阶段。但是由于新大陆本身的传统业务仍处于快速增长的阶段，因此新大陆的股价仍处于较低区域。

当电子回执产生了大家难以想象的利润时，则是投资新大陆利润最为丰厚的第三阶段。

公司在移动通信软件方面实力较强。以 BOSS/NMS/BI 为三大软件平台，为运营商提供移动通信支撑网全套解决方案。公司在联通网管、设备销售上突破七个省 G 网、C 网。其国内领先的 NL9800（拨打测试）系统目前已经销售了移动的 28 个省，联通的 3 个省。同样在 3G 市场带动的软件需求下，公司的成长性将得到保持。

6. 南京熊猫（600775）

南京熊猫将手机业务剥离出去，熊猫移动对其的影响日益减少。公司分别拥有 27% 股权的南京爱立信熊猫通信有限公司（ENC）和 20% 股权的北京索爱普天移动通信有限公司（BMC）。爱立信直接或间接持有 ENC 51% 的股权，将其作为亚太区物流供应中枢，是国内 GSM、GPRS 的最大供应商和 CDMA 主要供应商。索爱公司也持有 BMC 公司 51% 的股权，其手机在市场中的影响力较大。

依靠爱立信的强大实力，南京熊猫的两家参股公司必将在 3G 建设中获得良好的发展，而公司也将从中受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 烽火通信（600498）

烽火通信是国内唯一集光通信领域三大战略技术于一体的科研与产业实体，长期专注于通信网络从核心层到接入层整体解决方案的研发，掌握了大批光通信领域的核心技术。很早就从事于3G领域的研究开发，曾研制了国内第一套SDH2.5G系统，推出了应对3G边缘传输网的IBAS100系列产品，将在3G的传输领域获得较大的发展空间。

8. 亿阳信通（600289）

公司主营通信行业系统集成、通信技术开发、通信相关设备生产、电信增值业务运营及服务。公司在电信网管产品领域获得了中国移动通信网管70%的市场份额，承建了移动31省的静态资源管理系统。此外，公司还承建了中国移动集团话务网管二期工程，并占有中国联通话务网管60%以上的份额，其大客户管理系统占有中国联通10省的市场。网管系统也将是3G支撑系统的重要一部分，公司也将面临较大的发展机遇。

9. 东软股份（600718）

公司在电信行业具有很强的竞争力。其计费系统、综合营账系统、结算系统以及经营分析系统等解决方案已经服务于联通的22个省份；在小额支付系统、移动梦网网关和互通网关等方面都保持了领先的地位。公司强大的技术实力将有助于其在3G市场获得更大的收益。

10. 厦新电子（600057）

公司在业内以高额的技术投入闻名，先后投入2亿元用于手机技术的研发，其中用于3G的研发就达到1亿元。对TD－SCDMA、W－CDMA和CDMA2000三种技术标准全面跟进，与各领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域标准制定者建立了良好的合作关系，是首批参加 TD－SCDMA 测试的少数国内厂商之一，目前已处于国产 3G 手机的领先地位。如果公司能够将技术优势成功转化为市场优势，则公司将迎来新的迅速增长期。

第三节 数字电视概念

一、数字电视概念具备广阔空间

2006 年，我国将发布关于数字电视产业的产业政策，未来我国数字电视用户将达到新的水平。

中国的数字电视产业在产业链中处于末端，加工能力很强，中、低端产品设计居前列，渠道、品牌经营好，但是缺乏核心技术，处于市场控制力强但核心技术缺失的状态。

中国数字电视产业的技术积累和人才均匮乏，今后产业发展的切入点不应为核心技术，而应该利用国内外技术，建立企业联盟进行攻坚。

根据国家广电总局的时间表，2006 年中国将开展数字卫星直播业务，以满足全国 2/3 看不到有线电视家庭的需求。“十一五”期间（2006～2010 年）将正式推广数字电视地面广播。至2010年，除西部地区外，全国县级城市基本完成向数字化的过渡，全面实现数字广播电视，2015 年全面终止模拟电视广播。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从市场情况看，信息科技类个股已经成为2005年下半年行情中表现最坚挺的行业板块，信息产业中3G和数字电视两大产业在2006年都将面临重大突破，突出的成长性使机构资金加强了对这些信息技术类个股的关注。

在信息产业大发展过程中，能够形成消费热潮的领域主要是3G和数字电视。与之相关的网络运营商、设备制造商等有望在千万亿元的产业规模中获取大规模的收入和利润。

以广告为盈利模式的传统媒体增长放缓，竞争加剧。与此同时，以内容收费为盈利模式的数字新媒体迅速崛起。中国服务业价格的市场化和迅速上升的增值服务需求将推动数字新媒体收入高速增长。

广电媒体竞争、联合、融合三大主题将长期并存。但不必对有线网过度悲观。中短期内，有线网络机遇大，仍将占据绝对优势。IPTV和直播卫星的出现难以构成全方位威胁。数字化整体平移将为有线运营商带来巨大商机。在竞争驱动下，有线运营商对内将加快市场化步伐，对外将开展大规模的兼并、重组活动。

地面数字电视广播值得看好，未来几年将出现爆发增长。广电运营商在车载移动电视领域有绝对垄断优势，在手机电视领域中短期内有竞争优势，在楼宇电视领域仅在细分市场存在优势。未来几年这些新媒体均将走向联合之路。位于大城市、具有先行优势和资本优势的广电运营商有望成长为行业龙头。

虽然数字电视由于受困于标准之争，巨大的产业链始终未能被有效激发，但已经有很多企业开始绕开标准之争，对这一金矿进行挖掘。

“十一五”规划建议中也明确指出，要加强数字电视网等信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息基础设施建设。因此，在数字电视标准将出台的预期下，数字电视板块已具备了广阔的想象空间。而现阶段，我国数字电视第一个高速发展期即将来临，预计到2006年底数字电视用户规模将达到1500万户。在政策面暖风频吹、行业面未来发展空间巨大的双重基本面利好配合下，数字电视板块必然蕴含着值得投资者把握的机会。

二、数字电视概念重点个股

从产业链角度看，数字电视主要包括标准持有商、设备制造、终端生产商、节目制作和网络运营商等五项重要分支业务。

数字电视标准持有者概念：飞乐音响、广电电子；

数字电视运营商概念：中信国安、歌华有线；

设备制造概念：数源科技、青鸟华光、华东电脑；

数字电视终端生产商概念：四川长虹、青岛海尔；

数字电视内容供应商概念：电广传媒、中视传媒、东方明珠、广电网络。

其他有关数字电视概念板块的公司还有：海信电器、广电信息、中电广通、博闻科技、大显股份、上海科技、交大南洋等。

其中值得重点关注的数字电视概念上市公司有：

1. 歌华有线（600037）

该公司是数字电视龙头企业，是目前北京市政府批准的唯一一家建设、管理、经营全市有线广播电视网络和传输有线电视信号的公司，也是中国股市第一家真正以大规模有线网络传输为主营业务的上市公司。公司网络普查以及用户自然增长提升收视维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

护费收入、公司金财网集团数据业务收入增长和频道收转费收入增加使公司有稳定的现金流；集团数据业务是公司未来业绩增长的亮点，对于全球的有线电视运营商而言，数据业务都是其主要收入来源之一；模转数工程全面推开短期对歌华有线盈利有负面影响，但长期的积极因素不可忽视。长期而言，数字化以后必将带来更多业务机会，未来两年公司业务将以平稳增长为主。

2. G 电广（000917）

该公司是国内唯一的两家数字电视内容提供商之一，所属的传媒业是资源垄断型行业。传媒、数字电视等属于垄断性稀缺资源，该板块极容易走出短中线黑马。此外，数字电视产业类公司将受益于2006年中国有线数字电视整体平移，为有线网络运营商的集约化经营和构筑服务品牌提供了物理基础，一些经济发达地区中心城市的有线网络运营商很有可能利用这次产业升级机会获得业务的快速成长。作为湖南的传媒以及数字电视龙头，G 电广业绩有望走上快速提高期。

3. G 广电（600831，原名：广电网络）

自陕西有线网络 2001 年整合以来，该公司业绩迅猛增长，预计公司未来一两年内将整合陕西省内的有线电视网，届时公司有线电视用户将成倍增长，业绩也将有相应表现。公司目前的主营业务主要有两部分：一是陕西省电视台的广告业务代理，二是宝鸡市有线电视网络收入。现有业务的收入和利润基本维持稳定。公司计划以增发新股的方式募集资金，收购母公司拥有的陕西省 11 个市、区的有线电视网络相关资产。使公司的经营范围从局部扩大到全省，成为陕西省内唯一的有线电视网络运营商，在全国范围内也将成为唯一整合了全省网络的运营商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 东方明珠（600832）

该公司是数字电视和网络传媒的龙头。公司参股29%的上海有线网络公司是国务院指定全国唯一“三网合一”试点高新科技企业，目前经营着全球最大的城域网——整个上海市的有线电视网络，拥有近400万的用户和高达100%的市区覆盖率（13元/月/户），其开发的有线通业务成为有线网与宽带网融合的典范。另外公司控股54.17%的东方明珠移动多媒体主营移动数字电视，并与上海文广传媒的合作进入手机电视领域（占51%）。公司依托大股东上海文广传媒的资源和政策优势，强势介入有线数字电视、移动数字电视、网络电视、手机电视等多个领域，正在演化为准电视台性质的“传媒运营商”，渠道价值逐步显现，在未来三网融合大潮中公司发展潜力巨大。

5. 中信国安（000839）

18个有线电视网项目，为近500万有线电视用户提供服务，是覆盖面最广的有线网络龙头。随着数字电视产业启动在即，公司巨大的有线网络资源拥有巨大的增值潜力，即使单从收视维护费的提升来看，公司的利润也会持续增长。

第四节 人民币升值受益概念

一、人民币升值影响上市公司业绩

中国人民银行宣布，自2005年12月28日起再次上调境内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商业银行美元、港币小额外币存款利率。这是2005年以来央行第五次上调小额外币存款利率，目的在于跟随美联储美元利率小幅加息的调整节奏，扩大人民币和美元之间的利差，进而缓解日益增大的人民币升值压力。伴随着中美利差的持续扩大，国际热钱的套利成本有所增加，根据目前国内外各方面情况的判断，目前人民币升值的源动力依然存在。

人民币汇率调整在“主动性、可控性、渐进性”基本原则下，2006年度可能放宽人民币兑美元波动范围，估计人民币年内可能升值3%左右。中国经济的持续发展、购买力的持续攀升，使得人民币升值具有一定的必然趋势。我国GDP总量、劳动生产率持续快速增长，境外资金不断流入，成为推动人民币升值的主要因素。

人民币中长期升值的相对价格和财富效应，将促进消费增长和以服务业为主的非贸易行业发展，从而降低过高投资率和贸易依存度，推动经济增长方式转型，使国民经济步入质量型、效益型的增长轨道。这样一来，就提升了股票资产价格，将被敏感性很强的证券市场反映出来。自1997年亚洲金融危机以来，全球外资总量达到3450亿美元，流向我国的估计占1/3。从新兴市场发展经验看，外资大量流入以后，资本市场都会出现一个疯狂地上涨过程。现在境外金融机构已经开始围猎A股市场，已流入和即将流入的资本，孕育着我国股票市场未来发展较大的潜力和风险。而以QFII为代表的外资近两年不顾中国股市下跌而持续买入，其中一个重要原因就是博弈人民币升值。

当然，人民币升值将是一个曲折漫长的过程。出于全盘考虑，政府会以慎重的方式推进汇率制度改革，2006年人民币将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续呈现小幅温和升值的局面。

人民币升值预期将导致股市中产生人民币升值概念股。

人民币升值可能对部分上市公司业绩及财务数据产生直接的影响。这主要分为两种情况：

第一种情况是由于记账货币的原因导致的账面数据变动。比如说，若人民币升值，则以美元表示的每股净资产、每股利润等均会上涨，从而改善财务数据状况。

第二种情况涉及上市公司的进出口成本变动。若人民币升值，则以人民币计算的进口成本会下降；出口品外币价格不变的情况下，以本币计算的收入也会减少（或者直接导致外国需求减少）。这两种情况自然会给相关板块带来各种机会。

作为人民币升值概念受益程度较大的板块主要有以下几种：

1. 银行股

人民币汇率上升，对资金吸引力增加。无论是从事房地产等实业经济投资的资金，还是从事虚拟经济的期货、债券、股票等投资的资金，都将流入国内银行体系，对国内银行资产质量、资本金充足率、中间业务拓展、盈利模式等产生积极影响。虽然人民币升值会致使银行外币资产缩水，但是，目前5个上市银行，外币资产和外币负债占银行总资产比重较小，因此实际影响十分有限。

从过去国际资本市场投资经验看，本币升值，意味着银行持有的大量债权价值上升。同其他国家的银行相比，在直接融资与间接融资比例上，目前中国为1:9，而美国、英国、加拿大、澳大利亚均为1:1，韩国为1:1.6，日本为1:1.7，显示我国银行资产和负债净额较高。在业绩或其他要素不变情况下，人民币升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值这一因素能够提升国内银行（包括上市银行）的资产价格。所以讲，银行股的投资吸引力将会大幅度上升。

2. 航空股

国际原油价格的大幅上涨，对国内航空公司经营上的负面影响较大，而人民币一旦升值，航空股的航空燃油开支将大幅降低。有分析表明，如果人民币汇率上涨5%，航空股因燃油成本降低带来的每股收益增加将超过0.1元。另外，航空公司大都通过购买飞机拥有庞大的美元外债，人民币升值将为航空股带来巨额的汇兑收益。因此航空股作为人民币升值概念的最大受益者是无可争议的。

3. 房地产股

尽管面对部分地区房地产过热现象，国家已经出台或者仍会继续出台相关调控政策，进而影响房地产行业的未来盈利预期，但这并不是最主要的因素。土地资源的不可复制性、群众购买力的上升以及人民币升值的预期，都构成了房地产板块长期向好的利好。尽管会有调控影响业绩，但A股市场上的房地产上市公司基本都是行业龙头，除了本身具有较强的抗风险能力以外，还可以利用政策的调控进一步进行行业内整合和并购，巩固自己的实力。

4. 商业股

商业股尤其是老牌商业企业，在省会城市的中心地带大多拥有房地产作为店面，这使得这部分商业股带有商业地产的性质，具备潜在的并购价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、人民币升值受益概念重点个股

人民币升值受益概念需要重点关注以下10只股票：

1. 浦发银行（600000）

该股作为银行板块之中的龙头个股品种，无论是在银行股板块，还是在整个市场上，该股都无疑是其中的领袖之一，对大盘行情的延伸起到了举足轻重的作用，也是大盘走向的风向标。为推进公司国际化战略，提升公司的核心竞争力，公司与美国花旗银行进行了战略合作。花旗银行是当今世界最著名的银行之一，信用卡发行量居全球首位，该项合作对公司将来的长远发展具有重大意义。

2. 招商银行（600036）

该公司主营存贷款及其他中国人民银行批准的金融业务。2005年前三季度每股收益为0.31元，预计全年每股收益为0.39元。公司是中国目前资产质量最好的银行，业务创新能力强，具有良好的长期成长性。众多机构投资者长期重仓持有该股。

3. G民生（600016）

该公司发行次级债券募集的资金将作为银行附属资本，纳入资本充足率的计算，此举对于改善银行资产质量具有重要意义。民生银行近三年总资产、净资产、净利润的增速均位于上市银行之首。3个指标的CAGR（年复合增长率）分别为34%、47%和51%，分别比五家上市银行的平均值高出8个百分点、13个百分点和29个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 南方航空（600029）

南方航空是中国最大的三家航空公司之一，其不断加强与国内外航空公司的合作，共同构建全球货物运输网络，作为行业龙头竞争力强。该股为航空板块的代表个股，也是此次在人民币汇率升值刺激下走势最为活跃的航空个股品种之一。从该股的技术走势上观察，由于受到汇率升值的影响，该股的走势由弱逐步转强，同时在上涨的过程中该股也吸引了大量的市场短线资金参与。

5. 东方航空（600115）

东方航空作为我国最大的三家航空公司之一，地处上海，已完成对云南航空和西北航空的重组，实力大增。公司分别与空客公司和波音公司签订了购买20架A330－300和6架波音737－700的《飞机购买协议》，涉及金额高达36亿美元，而其中有30亿为美元外债，这是其他航空股所不能比的。人民币升值将使东航的外债还本付息压力骤然减轻，其提取的汇兑损失将直接冲回计入利润，这将是一个天文数字。从某种角度上讲，东方航空是航空板块中人民币升值的最大受益者。

6. 海南航空（600221）

随着人民币进入升值周期，数以千亿计的外资蜂拥而入哄抢航空资源，而在人民币升值成为一种远景预期的背景下，人民币升值题材将成为未来市场持续炒作的题材，因此拥有高额负债的航空公司就成为最大的受益者。目前海南航空美元净负债高达9.35亿美元，人民币升值将会增加该公司当期利润，按照升值2%的初始比例计算，其增加的当期利润将在1.5亿元人民币以上，在付息等长期因素的影响下，这部分潜力利润还有望进一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩大。同时，随着公司规模的扩大，未来向波音等公司购买飞机的可能性相当大，人民币升值也将使其成本进一步降低，并使公司未来业绩更具成长性。

7. 金融街（000402）

该公司利润主要来源于对北京金融街区域的开发，而依托在商务地产领域的品牌优势实施跨区域发展战略，对其长远发展将产生深远影响。

8. G 阳光（000608）

该公司今后三年的主要业绩将来自阳光上东项目。在房价稳定上涨且销售顺畅的假设下，阳光上东项目能够保证阳光股份 2006～2008 年收入和利润的稳定，并每年略有增长。另外，公司拥有的阳光大厦，已经于 2005 年 5 月竣工。阳光大厦由一个可出租面积为 32000 平方米的商场及 1 万平方米左右的写字楼组成。全部出租后，将为公司带来可观收益。

9. 汉商集团（600774）

公司是一个集商业、展览业、外贸、旅游业于一体的多元化、多业态、现代化大型商业上市公司。公司坚持走低成本营运和低成本扩张的内涵式发展道路，构筑“立足武汉，辐射全省，走向全国，开拓海外”四环推进的发展格局。与国际商业巨头家乐福联办超市，取得强生、宝洁、摩托罗拉手机等代理权。公司还控股武汉国际会展中心。

10. 鄂武商 A（000501）

作为典型的“防御性行业”，商业零售类上市公司近年来平均经营业绩被市场普遍看好。绝大部分商业零售上市公司都持有房地产等重要固定资产，并分布在各主要大、中型发达城市的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心地理位置，因此在人民币升值之后，商业零售类上市公司资产权益普遍看涨，或者说资产重估后面临升值的潜力。鄂武商是湖北省最大的综合性商业企业，2004 年被国家商务部确定为国家重点培育的 20 家大型流通企业之一。

第五节 外资并购概念

一、“28 号文”推动外资并购概念

2006 年初，国家五部委联合下发《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（以下简称“28 号文”），外资可通过协议转让等方式战略投资全流通 G 股和新老划断后的新股。根据“28 号文”规定，国外投资者可以对已完成股改的上市公司和股改后新上市公司两类对象进行战略投资，可以采取有条件的定向发行和协议转让以及国家法律法规规定的其他方式。

根据“28 号文”，外国投资者应以协议转让、上市公司定向发行新股方式以及法律法规规定的其他方式取得 A 股。投资可分期进行，首次投资完成后取得的股份比例不得低于该公司已发行股份的 10%，而取得的股份三年内不得转让。“28 号文”同时明确，符合五种情形的国外投资者可以在二级市场出售所持 A 股。该消息的出台为外资进入全流通的 A 股市场铺平了道路，减轻了未来市场的扩容压力。因此，优质行业、具备垄断优势的重点企业，而且是 G 股或准 G 股的，无疑将容易受到战略投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的青睐。这属于明显的长期政策利好。

“28 号文”出台后，立即在沪深股市引起强烈反响。随着“28 号文”的实施，未来市场最大的潜在利好将是外资的引进。“28 号文”的实施加大了外资并购概念的想象力和吸引力。可以预期外资并购概念将是今后一段时间反复炒作的热点。投资者可以关注具有外资并购题材及被外资所看好的行业和个股。

目前，市场对于外资已经通过 QFII 有所了解。而外国战略投资者与 QFII 的选股思路不谋而合，均是人弃我取，选择价值被严重低估的品种。在《管理办法》出台之后，具备战略投资条件的外资到底会给中国证券市场带来哪些影响呢？外资瞄准的具体方向又是什么呢？

通过研究现有 QFII 的运作可以发现，外资对某只个股的认识，是将其放置于世界经济一体化的环境中，用发展的辩证眼光考察，真正做到了战略投资与市场操作的高度统一。无论选择对象在国内的行业景气如何、历史业绩如何、股价涨跌如何，只要符合世界经济发展的潮流、只要“明天会更好”、只要国际同比估值偏低，就果断地投资并坚定地持有。而从二级市场的最终表现来看，目前以 QFII 为代表的外资所介入的个股，往往有良好的市场表现。以海螺水泥为代表的一批个股，就是外资战略投资与市场操作高度统一的杰作。

深层次看，现有外资对国内股市的影响，其实是在与国内机构投资理念的不断碰撞中得到认同的。最初的瑞银运作 G 中兴，就已经彰显外资与国内基金的天壤之别。而在股改之初，从国内基金最初对 G 股不置可否开始，再到时下的基调一致，这其中就与众多 QFII 在东方明珠股改前疯狂加仓不无关系。这种影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同“温水煮青蛙”，随着外资的大规模介入，未来中国证券市场将在投资理念上发生翻天覆地的变化，从而真正地与国际接轨。

尽管“28号文”从投资方式、持股比例、锁定期间等方面对外资多有约束，但是我们认为，外资战略投资与市场操作高度统一的投资理念仍将继续下去，并且愈演愈烈。从可能选择的方向看，站在世界经济发展的角度，以下三大方向值得高度重视。

1. 消费与服务

世界经济发展最大的续航力就在于消费，服务的巨大威力在于经济成果附加值的提升。这里的消费特指消费市场的拓展，而并非简单的“消耗”；服务特指增值服务，而并非简单的“售后维护”。从这个角度看，外资最可能并购的就是目前在国内已建立营销网络的商业和金融服务业。需要说明的是，2005年人民币升值之后，由于会计历史成本计价的原因，拥有地产的商业股大涨。其实这种“既定升值空间”与拥有营销网络的“无限升值空间”相比，显然是微不足道的。而招商银行之所以能得到外资的一致认可，并不仅仅是资产质量高，更是看重其在增值服务领域的优势。

2. 资源与能源

这是关系到国计民生的一对共同体。即将入市的外资，并非仅仅是对单一证券市场的看好，更是对中国经济实力的信任。我们认为，外资并不是简单地代表一批庞大的资金，应该定位成国际经济实体对中国企业的战略性投资。从未来的发展看，新能源在经济发展过程中的作用将日益提升，不仅仅是在中国，在全世界亦是如此。汇丰在G天威翻倍之后仍坚持介入，就暗示了未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来外资并购的一个方向。

3. 技术与创新

科学技术是第一生产力。然而，能转化为实际生产力的，应该是技术创新之后产业化的成果。这也是外资战略投资真正看重的亮点所在。日前，全国科学技术大会史无前例地以发展纲要的形式，提出用15年时间使我国进入科技“创新”型国家行列。此举对仍然停留在概念、想象等领域的科技类上市公司，注入了全面提升实质产业化的强心剂。未来有望实施产业化并产生巨额利润的，如3G、音视频、数字电视、电子商务及产业链中的元器件、集成装置、终端设备等行业将成为外资重点并购的对象。

在上述三大方向中，具体上市公司的选择将以国际通用的估值系统作为评价标准。而从现有的A股市场看，完成全流通的G股最便于外资进行评估。同样从战略投资与市场操作相统一的理念出发，比较市销率、并购潜力指数（境外行业市销率均值/境内行业市销率均值）和市盈率最具可行性。外资并购的最大动力是行业地位和产品规模，即使公司目前业绩不佳，如果并购之后能够通过降低成本、完善管理等实业运作从而提升企业的价值，就可以成为并购对象。市销率和并购潜力指数就是通过上市公司本身的评估和国际比较，从而首先明确战略投资价值。市盈率无需多说，是市场操作必备的一种衡量标准。在通过上述两个方向的估值评判后，出现以下两种结果的上市公司最可能成为并购对象。

（1）稳定增长行业中估值合理，股改后估值偏低的，包括股改前就已经偏低的公司。

（2）脱离国内宏观调控，从国际视角看，在周期性景气回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落行业中估值偏低的公司。

二、外资并购概念重点个股

随着股改的全面推进，未来证券市场全流通后，并购必然将成为证券市场最持久的亮点。尤其是外资并购，在部分企业之中将反复上演，也将为相关公司带来巨大的投资机会。

1. G 双良（600481）

该公司是中国最大的溴化锂制冷机制造商，溴冷机性能指标达到国际领先水平，成为国家溴化锂吸收式机组的行业和国家标准的制定者。双良品牌被评为业内唯一的中国“驰名商标”。该公司在中央空调设备制造行业的龙头地位明显。

公司具有外资并购概念，其第二大股东是香港 STAR BOARD LIMITED。它的进入为公司产品走向世界奠定了坚实的基础，同时也大幅提高了公司的核心竞争力，公司的未来发展也有望再上台阶。另外，公司是被国家科技部认定的重点高新技术企业，享受 15% 的优惠所得税率。

2. 乐凯胶片（600135）

该公司是国内感光材料行业唯一的大型民族品牌上市企业，也是世界六大彩卷生产企业之一。公司是国务院国资委出资的 189 家大型国有企业之一，是我国影像信息记录产业中规模最大、技术最强、产品品种最多、市场覆盖面最广、跨地区跨行业的现代化企业，产品涉及图像记录、印刷材料、精细化工、膜材料及涂层材料等四大产业 100 多个品种，产品出口欧、美、亚、非等 72 个国家和地区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外资并购方面，大股东乐凯将其持有的13%的乐凯胶片股份转让给国际巨头柯达，同时协议在2006年4月前继续转让7%的股权给柯达。在股权转让的同时，乐凯和柯达展开了更为重要的业务合作。2005年11月23日，乐凯胶片与柯达公司合作项目之一的汕头生产线技术改造项目取得重要进展。经过双方项目工作组人员近两年的不懈努力，改造后的生产线日前顺利完成了单体、联体试车和部分产品验收，达到了合同约定的技术要求与验收标准，具备了采用柯达配方与工艺批量生产达到柯达公司同类产品当今质量水平的彩色相纸的能力。随着公司与柯达的合作逐渐走上正轨，预计公司未来业绩也将迎来跨越式发展的时期。

3. 华菱管线（000932）

该公司是国内最大的无缝钢管、金属制品原料和铜盘管专业化生产基地之一，其中小口径无缝钢管国内市场占有率第一；控股子公司出资3000万元与平顶山煤业集团等四公司联合重组平煤集团天蓝配煤公司，直接参股煤炭企业，保证了自己的焦煤供应。

外资并购概念方面，控股股东华菱集团将持有的公司64742.31万股股份（占总股本的36.673%）转让给米塔尔钢铁公司，每股转让价格3.96元。米塔尔钢铁公司是世界上最为全球化的钢铁公司，运营遍及4大洲14个国家。米塔尔钢铁将与公司在采购、销售网络、物流、技术和研发以及知识管理方案方面订立相关协议，进行合作。这些合作将为公司带来先进管理经验，削减钢价下跌等不利因素，支持公司主营业务的发展。

4. G海通（600537）

该公司是我国农业产业化重点龙头企业和全国50家园艺产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品出口示范企业，名列第一批国家级科技创新型星火龙头企业，目前已率先通过了 ISO9002 认证，并获得速冻蔬菜 HACCP 认证证书。HACCP 是一种世界公认的食品企业安全生产的预防性质量控制规程，通过该认证后，公司产品成功突破外贸技术壁垒，打入欧、美、日本等发达国家市场。

G 海通第三大股东是德国复兴信贷银行，使其成为一只有待市场挖掘的外资并购概念股。公司资料显示，外资股德国的 DEG 在 2004 年 4 月进入海通集团，据介绍，当初 DEG 耗资 5763 万元以平均每股 3.688 元从当时海通集团第一大股东恒通物产公司手中买入海通集团股份，而目前 G 海通股价只有 2 元多，更值得注意的是，DEG 以目前价位计算虽然深度套牢，但它还同样按 10 对 3 支付流通股东对价。外资深度被套仍愿意支付对价确实值得深思。这相对而言，对二级市场就存在着一定的机会。

5. 浦发银行（600000）

2006 年初浦发银行公告称，公司接到上海国有资产经营有限公司、上海国鑫投资发展有限公司、上海实业发展股份有限公司、上海久事公司、东方国际（集团）有限公司、申能股份有限公司等股东拟向上海国际集团有限公司转让股份的通知。上述六家公司合计持有浦发银行 15.9% 的股权，如果监管部门批准上述股份转让，该公司第一大股东将由上海国际信托投资有限公司变更为上海国际集团有限公司。而从外资并购的角度来看，花旗银行持有公司 4.62% 的股份，根据协议，到 2008 年 4 月 30 日，花旗持有浦发股份可增至 24.9%，此举有利于提升其经营管理水平。公司新的中间业务利润增长较快，业绩平稳增长可期，2005 年前三季度每股收益 0.45 元，2005 年业绩快报 0.635

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，2006年公司EPS预计0.72元。考虑股改，公司目前市盈率和市净率与国际估值相比仍被低估，而花旗银行的参股和上海银行并购及未来股改提速预期使该股具备一定的机会。

6. 封闭式基金

QFII十分看好封闭式基金，2005年上半年以后，QFII大举吸纳封闭式基金，在封闭式基金2005年的中期报告中，进入十大持有人的QFII增至8家，持有量达到17亿份。QFII大肆增仓封闭式基金，符合其注重价值投资的一贯思路。专家认为，QFII准备豪赌封转开，正因为封闭式基金罕见的高折价率，价值被严重低估。

虽然国际上的封闭式基金也有一定的折价，但近年来国际上的封闭式基金的平均折价率已降至10%以下，美国股票型基金的平均折价率仅5%，且基金须交纳资本利得税，而中国基金不需交纳此税；所以随着与国际市场的接轨，我国的封闭式基金向上有较大的想象空间。

第六节 新能源概念

一、能源短缺对证券市场的影响

中国已经进入到能源短缺时代。2006年初，官方渠道也发布了能源价格将上涨的消息。也就是说，与人们日常生活相关的水、电、煤气、天然气、汽油价格将要上涨。这不仅提高了百姓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的生活成本，其产生的紧缩效应也将深刻影响到每个人的生活。

随着中国快步地进入现代化轨道，能源瓶颈日益凸显，在能源紧张、价格上涨的情况下，哪些股票受影响较大，又有哪些股票将从中受益，是每位投资者都关心的。

油价的上涨对上市公司业绩将会产生一定的不利影响。除了一部分天然气、煤炭、石化类公司，如石油开采类上市公司，还有上下游一体化的公司及部分能源行业，特别是新能源类上市公司可以从中受益以外，其余大多数的上市公司将面临程度不同的冲击。概括而言，一方面对下游企业将会带来沉重的成本压力；另一方面上游企业也将会获得溢价收益。因此，投资者可以从上游企业和新能源股中把握机会。

煤炭业能从油价上涨中获取一些收益，但总体来看，受益的程度非常有限。在我国的能源消费中，煤占能源消费总量的60%多，而且，煤炭和石油都属于重要的基础能源，在一定程度上是可以相互替代的。随着国际油价不断上涨，市场对煤炭的依赖度会上升。可是，我国目前的煤炭行业本来就处于供不应求的状态中，再加上现在全国致力于关停小煤矿，无论油价如何上涨，煤炭的产量很难再大幅增加了。

另外，还需要注意的是，由于全国经常出现煤矿重大安全事故，国家对此非常重视，2005 年以来国家严格整顿煤炭企业的安全生产问题；国家还将修改煤炭资源税计征办法。这些措施都会增加煤炭企业的成本，利润的增长幅度会减弱。这种负面因素的影响将抵消油价上涨对煤炭企业的正面影响。

石油类上市公司的投资机会主要看企业是处于整个产业链的哪一个阶段。石油行业分为上游、中游和下游，上游从事的业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括原油、天然气的勘探、开发，中游主要是油气的存储与运输，下游则涵盖炼油、化工、天然气加工等流程型业务及加油站零售等产品配送、销售型业务。相对来说，处于上游的企业将会从中受益，而处于下游的企业由于无法转嫁成本的上涨则有可能会受害。比如石油生产企业可以受益，而单纯从事炼油的企业则会造成亏损。

不过在具体的投资过程中，我们还要注意理论和实际是有差异的。从理论上说，处于上游的产油业公司应该在油价上涨中受益，但是具体到上市公司则有些具体的实际情况。

有些大型的企业，它不是处于产业链的哪一段，而是横跨上、中、下游整个产业链，这样的企业有一定的抵抗力。大型企业不仅不惧怕油价上涨，反而可以从中受益。比如中国石化的产业链就比较长，从进口原油到炼油，再到售油的环节全部包括，这样一来，企业内部上下游之间成本可以迅速转嫁和大幅降低。如果是单纯经营炼油业务的企业，在面临油价上涨的时候就很被动了，因为它将直接应对原油高成本的压力。如果情况特别糟糕的时候，炼油企业甚至可能要面对没油可炼的尴尬境地。

认真分析起来，炼油业还不是受影响最严重的企业，虽然石炼化等炼油类公司的业绩与油价有密切关系，但成品油价格的5次上调对公司业绩还是有所帮助的。我国承诺2006年对外全面开放成品油批发市场，成品油价格将与国际市场接轨，这将有助于炼油公司业绩的好转。事实上，受油价上涨影响较严重的是石油化纤类公司，以及更下游的纺织行业。

油价上涨对航空股和汽车股影响较大，其中汽车股首当其冲受到油价上涨的冲击。目前，汽车行业整体利润下滑，2005年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中报显示，汽车业利润同比下降48.8%。汽车业的四大龙头上市公司：一汽轿车（000800）半年报的净利润下降59%、上海汽车（600104）下降67%、福田汽车（600166）下降42%、长安汽车（000625）下降63%。在油价上涨趋势明显的背景下，汽车股不适宜长线投资。

原油价格的上涨势必会刺激替代能源产业的发展，从全球的能源发展趋势来看，石油将逐渐会被新能源所替代，这些能源包括生物质能、水能、太阳能、风能、地热能、海洋能、氢能等，能源资源十分广泛。目前中国进入工业实用阶段的石油替代能源有水煤浆、甲醇、二甲醚、乙醇、玉米酒精、天然气等。在2005年的市场行情中，以太阳能为核心的新能源股出现了较大涨幅。

二、新能源概念的重点上市公司

在廉价油成为历史的大背景下，新能源股的投资机会逐渐突出。能源是国民经济发展的重要基础之一，随着国民经济的发展，能源的缺口将不断增大。从我国目前能源生产及能源消费的实际状况出发，发展新能源及高效节能的技术及产品是保证我国可持续发展的重要举措。因此，大力发展新能源和可再生能源是我国未来的能源发展战略要求。这使得新能源股具有长久的良好发展前景。

一般而言，新能源是区别于传统能源的新型能源，目前市场主要包括太阳能、风能等可再生能源；也有生物质能、核能、海洋能、氢能以及新型高效电池等，其中太阳能、风能、生物质能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是目前市场最为认可的主要新能源品种。随着科学技术的进步与突破，风能和太阳能等可再生能源的利用也获得了飞速的发展。

目前沪深两市中属于新能源板块的上市公司主要有：

1. 风能概念

风能以其独特的优越性在全世界内得到了飞速发展。可再生性，单机容量大，经济性和煤电相差无几，建设周期短，占地少，运行成本低等众多优点使得风能在新能源领域占据了得天独厚的优势。电设备本地化政策将给风电设备制造企业带来千载难逢的发展机遇。

相关风电设备上市公司将受益于风电行业的加速发展。其中长城电工（600192）公司全资子公司兰州电机有限责任公司正在研制 1.3MW 风力发电机组。公司与清华大学合作开发的大容量异步风力发电机，已为新疆风能公司、北京万电公司、广东南澳风电场及浙江机电院等提供一批发电机组，产品达到国际先进水平。同类的上市公司还有湘电股份（600416）。

涉及风力发电概念的金山股份（600396）公司控股两家风力发电公司——辽宁康平金山风力发电有限责任公司（占 51%）与辽宁彰武金山风力发电有限责任公司（占 51%），是具有实质性的新能源公司。两家风电公司因所属新能源领域而享有税收优惠。2005 年中期分别实现 335 万元、295 万元净利润，公司目前正在进行二期扩建的过程中。同类上市公司还有凯迪电力（000939）。

2. 太阳能概念

太阳能作为新能源和可再生能源，是目前公认可依赖的最洁净能源。太阳能的利用从行业面看主要涉及太阳灶、太阳能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net 、

电、太阳能电池等，包括太阳能热水器、上游硅材料、电池片及组片生产等。从细分的行业前景来看，太阳能热水器为直接应用的末端，市场前景广阔，但竞争最为激烈，相关的上市公司主要有力诺太阳、G天威、岷江水电；上游硅材料属于国内紧缺，仅少数几家公司生产，垄断性较强，利润丰厚，相关上市公司包括G天威、力诺太阳、乐山电力；太阳能电池及组片生产厂家相对多些，处于产业链的中游，涉及上市公司包括航天机电、G天威、特变电工、岷江水电、交大南洋、风帆股份、杉杉股份、G申能等。

3. 生物质能

在新能源中，生物质能转化技术及产品占有重要的一席。生物质能通常包括：木材及森林工业废弃物、农业废弃物、水生植物、油料植物、城市和工业有机废弃物、动物排泄物。

可采用如下方法利用生物质能：

（1）热化学转换法，获得木炭、焦油和可燃气体等品位高的能源产品。

（2）生物化学转换法，主要指生物质在微生物的发酵作用下，生成沼气、酒精等能源产品。

（3）利用油料植物所产生的生物油（如续随子、绿玉树等产油树木）。

（4）把生物质压制成型状燃料（如块型、棒型燃料），以便集中利用和提高热效率。

华资实业（600191）收购了广东省广前糖业发展有限公司和广东省湛江农垦廉江糖业发展有限公司，两公司甘蔗种植基地高达1.24万公顷，主产酒精、糖等产品，公司因而拥有了我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的甘蔗种植基地，将成为乙醇汽油的最大受益者之一。此类相关的上市公司还有广东甘化（000576）、华润生化（600893）、丰原生化（000930）、敦煌种业（600354）、北大荒（600598）等。

4. 新型高效电池

新型高效电池包括：新型阀控型全密闭免维护铅酸蓄电池、金属氢化物—镍蓄电池、锌镍蓄电池、锌银蓄电池、镉镍航空蓄电池、锂离子电池、无汞可充电碱性电池、圆柱形锌空气电池、无汞碱锰电池等。

目前涉及这一领域的上市公司有：春兰股份（600854）、中炬高新（600872）、杉杉股份（600884）、交大南洋（600661）等。

5. 延伸的新能源概念股

除了上述个股之外，市场上延伸的新能源概念股也有较大的挖掘空间，如中核科技（000777）是独一无二的核能概念股。

其他如地热发电、垃圾发电等环保产业也值得高度关注，典型的上市公司有京能热电（600578）。而且沪深股市中有多家上市公司涉及生活垃圾焚烧发电，其中主要的及达到一定规模的有：岁宝热电（600864）、G泰达（000652）等。

氢能在21世纪有可能在世界能源舞台上成为一种举足轻重的二次能源。当前世界各国都十分重视，投入不少的人力、财力、物力，并且已取得了进展，如果关键的技术瓶颈能够得到突破，氢将成为人类普遍使用的一种最优质、干净的燃料。同济科技（600846）与中科院的研究人员合作，研制和生产的国产质子膜汽车燃料电池核心原料——质子膜，质子膜燃料电池已经在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同济大学研制成功并投放市场，使我国在质子膜技术新能源创新方面达到世界先进水平。同一板块的还有稀土高科（600111）、中炬高新（600872）、春兰股份（600854）、上海汽车（600104）。

此外，力元新材（600478）和江苏索普（600746）拥有连续化带状泡沫镍产品，具备了一定的新能源题材。

第七节　运用概念把握金股投资机会

决定上市公司股价的内因是企业的内在价值，有价值的股票自然会对各种市场资金形成吸引力。另一方面，决定股价是否上涨还需要外因。概念和题材是个股出现强势行情的最重要外因。中国股市从诞生以来，个股的强势行情都需要题材与概念的催化，认识概念对把握金股投资机会非常重要。

一、辨别概念的真伪

市场炒作需要概念，但并非每一种概念都能经受住市场考验。概念也有真假优劣之分，有部分概念是主力资金挖空心思炮制出来的，而有些概念则不能实质性提升上市公司的价值。

例如网络概念，在 1999 年的“5·19”行情中，受美国 NASDAQ 网络股大幅上扬的刺激，国内的主力资金在一些网络股中大举建仓。2000 年，我国股市出现回暖迹象，那些在“5·19”行情中被网络股套牢的主力资金便开始紧急启动网络

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济和新经济这一法宝，将自己炒作的个股纷纷披上网络这一美丽动人的外衣，一些个股标榜自己进军网络，介入新经济，同时大幅拉升股价，有些也借纳米概念、光谷概念哄抬股价。但是，时至今日，这些所谓的概念最终兑现的能有几家？真正能为上市公司带来效益、为股东创造回报的又有几家呢？

这些所谓的概念就是主力资金事先设计的一场诱导中小投资者跟风上当的骗局，是事先掘好的一口陷阱，是一朵绚丽多彩的罂粟花。而事实上，不明就里的中小投资者经常落入主力资金的彀中，成为他们套利的牺牲品。

因此对概念的实质作用分析显得异常重要，有些概念如网络概念，并未给上市公司带来多大收益，其炒作自然也是急涨快跌式的。盲目追涨这类股，当然会有风险。

市场中一些实质重组板块个股之所以走出大行情，就是因为实质性的资产重组动作使一些个股发生脱胎换骨的质变，能扭亏为盈提高效益。这种质变促成该股股价在二级市场的长期走强。股价上涨有了真正有潜力的概念支持，投资者介入才会有好的收益。

二、区分概念的大小

概念的号召力有举足轻重的作用，号召力的实质是概念本身的想象力和理论上的周期跨度。既要符合市场意愿，又要能配合主力行动，在大盘处于阶段性底部时推出概念特征鲜明的市场“领头羊”。两者相辅相成，才能凝聚成大概念，有大文章可做。

不同的概念有不同的时间周期，例如禽流感疫情引发的医药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股概念就是一种短期概念，其只能在短期内发挥作用，而且在很大程度上取决于疫情的发展，因此投资者就必须短线操作。再如奥运概念就是一种中长期的炒作概念，其在时间周期上比较容易把握，因而受到主力资金的青睐。

对于概念大小的认识要从概念的来源来把握，不同来源形成的概念，市场作用是不同的。股市中的概念大致可以分为四种：

1. 问题引发概念

有的概念产生来源于市场中存在的问题，这些问题也许人人都知道，但关键在于市场想出新的办法去解决问题，由此而产生新的概念。例如以前的“认股权证”、“增发新股”等概念。

以资产重组概念为例，中国的证券市场发展很快，短短 15 年的时间，上市 A 股已有 1400 余家，但部分上市公司业绩不断滑坡却也是不争的事实，资产经营、资本运作急需迅速展开。于是，亏损股、微利股纷纷通过资本运营寻求出路，从而形成各种概念。

2. 重大事件引发概念

有的概念往往与重大经济政治事件有关，对于这种概念的投资要紧紧把握住事件的发展进程，注意操作上的进出时机。例如：航天电器（002025）公司主营产品为电子继电器，广泛用于导弹、航空航天和舰船等武器系统的速度、温度和时间控制，公司具有完全自主知识产权，并且在盘面上实力资金运作迹象明显，股价也从 13 元多上涨到 34 元以上，如果按复权价计算，股价涨到 41.98 元。

该股具有航天和军工概念。公司产品目前大都达到美国军用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准要求，产品定位一直专注于高中端市场，其中80%以上销往航天、航空、电子、舰船等领域的高端客户，高端产品的行业排名一直稳居国内榜首，市场占有率达20%，并一直保持较好的盈利水平，近三年高端产品销售毛利率保持在65%以上。

2005年中国“神六”飞天，该股的航天概念促使其股价与“神六”一起腾飞。

3. 政策引发概念

政策与制度上的动向对概念的形成具有重要影响作用，对于这类概念的投资要注意紧跟政策的方向，调整自己的投资结构。

例如：2004年消费升级类股票开始吸引基金为主的机构投资者们的视线，贵州茅台作为消费升级概念的典型代表，自然得到万般宠爱。

2004年上半年股市的整体行情走势较强，而下半年大盘走势较弱，而贵州茅台则能够保持震荡盘升的逆市涨升行情，该股2004年初向上突破了中期压力线，在90周均线上方整固一个月后再次持续上行，4月初创新高后步入中期整理，7月除权后则再现强势上攻态势。

随着中国加入WTO以及进一步的对外开放，外资并购板块成为2002年贯穿市场的主线之一，也成为年内主要的盈利机会所在。在这种背景下，长安汽车（000625）2002年度涨幅59.8%，换手率420.3%，振幅100.08%，12月31日收盘价8.10元。

4. 突发消息引发的概念

突发消息有多种情况，有上市公司的个股利好，也有类似禽流感疫情等消息的刺激。对于这类概念一般只能中短线操作，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为相关股票的涨势在很大程度上取决于消息的变化。有时因为消息的作用会使得股价虽然能瞬间冲高，但往往是昙花一现。

例如：上海医药在2005年年末因为禽流感疫情而出现一波强势行情，但持续时间并不长，随即出现回落走势。

三、概念投资的阶段性

对于概念的投资可分为两个阶段：

1. 预热阶段

在行情引发的初期，市场中所有与概念相联系的股票都可能出现联动，由于概念的朦胧性，市场投机气氛浓厚。随着时间的推延，没有实质性内涵的概念会导致个股股价回落，散户投资者往往在短促的行情中被套。

例如，科利华买壳上市的首选目标是“华联商城”，后来由于华联商城所在地政府不同意，已上台阶的股价一路下跌。

2. 投资阶段

市场在淘汰了一批跟风的概念股之后，那些经过精心策划的概念股则会脱颖而出。在价值回归的驱动下，人们更加关注引发质变的概念。投资者应根据概念产生的时间和内容判断概念的真实性和行情大小。

新颖的概念是催化剂，能改变某些股票，甚至大盘的运行轨迹。挖掘新概念、把握出击时机已经成为市场主力资金介入个股之前的重要准备工作。投资者也应该学会辨明概念的实质效应以便进行选股操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 价值密码

第一节 业绩增长

我们通过对近年来的超级金股进行分析可以了解到，大部分金股的产生是伴随着业绩的增长，这是个股走牛的一个关键性因素。

2004 年的超级金股石油济柴就是受到行业刺激而业绩剧增的个股。2004 年 8 月 13 日，石油济柴公布了 2004 年半年报：净利润劲增 1.54 倍，每股收益高达 0.47 元，一举奠定了其高增长绩优股的地位。

2004 年超级金股中集集团（000039）的上涨主要原因是业绩的大幅提升。该股在 2004 年始终保持震荡上攻态势，且整体表现相当稳健，只有 7 月和 9 月曾出现过加速上行，短期内最大涨幅分别约为 30% 和 50%。

其上涨的原因主要是中集集团的业绩迅速提升，该公司成为全球化产业布局成功者，利润的增长也显示出此产业布局对公司估值提升的作用。从而使得其投资价值为广大投资基金所认同，因此在众多基金的积极运作下，该股成为蓝筹股行情的领涨品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于业绩增长股票的投资或选择，不能等到其业绩完全公布之后再进行，因为那时的股价已经大幅涨高了。所以，对业绩增长股的投资在业绩预告阶段就要开始进行了。

业绩预告制度的实行，虽然有效防止了股价在财务报表披露期间产生大幅波动，但却使得对绩优股的投资时间提前了。例如：以往中报行情是在报表披露时期开始，而现在是五六月间就已经拉开炒作中报的帷幕，等到中报披露高峰时，中报行情反而会降温。

每当财务报表披露前期，一些业绩预增股的表现都比较突出。随着年报、中报或季报披露工作的全面推进，业绩预增股行情也如火如荼地展开。例如：2005 年中报披露之前，中报预增股走势强劲。长江精工预告 2005 年上半年业绩将大增 700% 以上，北京城建预告上半年净利润将比去年同期增长 500% 以上。此后，这两只个股出现大幅上涨。

一、预增股投资技巧

对于预增股需要注意以下一些投资技巧：

一般来说，业绩预增股票要看净利润增长情况，相对而言，增长幅度越大的股票，其市场机会也相应较大。但这里需要注意一种例外的情况：有些个股的业绩原本较差，其业绩增长基数很低，每股收益只要略微增加些微利，就可以使业绩大幅翻番。

例如：有些上市公司虽然也预增了，增长 50% 甚至是 100%，但是如果前一年的基数只有每股 0.01 元，增长 50% 不过是每股收益 0.015 元，增长 100% 只不过是每股收益 0.02 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对上市公司基本面没有多大益处，可以忽略不计。

这种预增并不能真正有效改观公司的经营局面，也难以使个股摆脱绩差股的概念。这类绩差型预增股缺乏长线投资价值，只能在短时间内刺激股价出现快速冲高，短线高手可以在其业绩公布前后进行快速投机操作。

稳健型投资者则不仅要观察预增股的业绩增长幅度，还要了解业绩的实际增长状况和增长原因。注意分析上市公司是否有新的利润增长点形成、是否有新的投资项目投产、是否有真正能取得实质性收益的收购或该公司是否遇到有利于公司发展的一系列情况。

业绩的增长对于股价的提高有一定的帮助，但是两者之间并非完全关联，股价的走势还要取决于多种因素的影响。从以往公布财务报表期间的个股表现情况分析，可以发现大部分预增股的走势是强于市场整体走势的，但是，也有少部分预增股却在公布良好业绩之后出现持续性下跌行情。这表明预增股同样存在风险，即使业绩出现大幅增长，也不能表示股价一定会大幅增长，投资者必须放弃仅仅根据业绩选股的单一思维，而是要在参考市场因素的情况下选择预增股。

二、预增股的风险控制与投资要点

预增股中也并非遍地都是黄金，可能存在一些陷阱，因此在操作过程中，在关注机会的同时也要防范风险。

对于在业绩公布之前股价已经出现大幅增长的，投资者不能一味盲目追高，因为有部分预增型公司的股票已经得到了市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热情炒作，股价偏高。这时候投资者再追涨，市场机会相对偏小而风险偏大。

投资预增股要注意技术面分析，对于技术面见顶迹象明显的预增股还要以回避为主。投资者可以重点选择经过充分蓄势调整，底部形态扎实，目前处于刚刚启动阶段的预增股。

投资预增股还要算市盈率，如江淮汽车在2003年三季度季报中显示业绩大增50%，而2002年每股收益为0.58元，那么2003年的每股收益至少在0.87元以上，而当时的股价也不过只有13元左右，那么市盈率只有14倍左右，极具投资价值。该股从2003年末启动上涨行情，到2004年公布年报期间时，股价上涨近一倍。

再如兰花科创2002年每股收益0.22元，2003年的三季度称业绩同比增长100%，这意味着2003年业绩至少在0.44元，而当时只有9元不到，这还没有考虑到四季度煤炭价格再度上涨的因素，经过计算以后就可以发现该股仍然具有一定投资机会。该股同样是从2003年三季度启动上涨行情，等到2004年公布年报期间，股价上涨一倍。

三、预增股的选股技巧

在具体的品种选择上，投资者可以关注以下一些预增股：

1. 低价预增股

近年来走势颇为强劲的预增股有很多是低价股，例如在2005年有很多低价预增股出现良好涨势。其中，半年报有望减亏50%以上的ST重实明显受到了资金的青睐，股价稳步攀升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 2005 年 10 月份，该股累计涨幅超过 150%。

2. 重组型预增股

相对而言，这类股票更具有短线活跃能力，短线投资者可以视为重点投资对象。

3. 资源垄断型的预增股

例如：旅游类预增股，因为这类股票具有一定资源优势和垄断优势，业绩增长以后不容易出现大幅回落。适合于长线投资者。

4. 周期性行业的预增股

虽然石化、钢铁、有色金属类的预增股，面临着宏观调控压力和行业景气度下降的困境，使得这些股以后可能存在一些不利因素，但是眼下的业绩增长是实实在在的。仅仅就短期市场行情而言，仍然具有一定的投资机会。

四、业绩有望高增长的个股

1. 长园新材（600525）

长园新材是国内热缩材料和辐射加工领域的龙头企业，随着国内产业结构升级，热缩材料的主要应用领域如电子和电器行业成为增速最高的领域之一。预计国内电子电器类热缩材料年均需求增长速度将达到 20% ~30%，电力电缆附件市场未来五年将以 20% 以上的速度增长。公司凭借技术和规模实力，不断研发高技术含量、高附加值的新产品，有望在下游需求拉动下进入新一轮高成长期。

该公司具有隐性资产。公司对外股权投资占公司净资产比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达26%，且大部分被投资公司的盈利和成长能力优异，主业前景看好。成本法核算使被投资公司的真实价值无法在长园新材的利润表中体现，而公司仅部分股权投资重估的增值就达17600万元。此外，公司已建成的厂房面积约4万平方米，重估价值较账面值高出1亿元。

2. 中电广通（600764）

该公司通过控股95%的北京融创经纬科技公司，为广电网提供相关通信产品，主要从事两大块业务：其一是中国有线电视网络公司（简称“中国有线”）的主要设备提供厂商，为其全国干线网提供光传输设备；其二是为有线电视双向化改造提供接入设备。

目前国内为有线电视双向化改造提供接入设备主要采用Cable Modem技术方案，该方案存在成本高、可靠性和稳定性较差的缺点，而公司自主研发的Cable Wave缆波技术方案较好地解决了上述问题。目前该技术已在杭州试验500户，2006年将在重庆开展1万户的试点。粗略估计每户投资成本在700~800元。我国数字电视用户的发展已经到了爆发性增长的前夜，2005年全国增加数字电视用户近500万户，预测2006年有望增长1000万户，而该项目预计达到十几万户就可实现盈亏平衡。预计融创经纬公司2006年下半年有望实现盈亏平衡，2007年就可能开始盈利。

由于公司大股东中国电子信息产业集团（CEC）近年来持续投资广电网络，目前已是中国有线和重庆有线电视公司第二大股东，而公司成为CEC对广电领域的业务平台，由于CEC的股东背景，未来公司在一些目标市场的开拓前景可期。

3. G万科A（000002）

万科2006年业绩有望继续增长，天津万科未来几年的业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将有显著改善，而类似的情况同样会发生在万科的沈阳、广州、东莞、大连和无锡等子公司上。此外，万科的区域扩张和项目开发策略也正在发生微调，向着更有利于提高财务回报的方向转变。向好的基本面提升了公司2006年业绩继续增长的可能。

4. 金陵药业（000919）

2005年金陵药业EPS约为0.45元，股价仅为7.3元，考虑到对价因素，公司2005年动态市盈率仅为12倍，远低于中药行业的平均水平。另外，鉴于公司证券投资方面的风险将解除，公司投资价值更加突出。

公司拥有脉络宁专利，在相当长的一段时间内（如到2012年），市场不太可能会出现对公司脉络宁构成威胁的产品。公司方面称，2006年不存在原料瓶颈。同时，公司正积极寻找其他医药投资项目。

公司并购的宿迁市人民医院呈现出良好的发展态势。初步预计全年有望实现1500万元以上的净利润，超过以前1000万元的预期。而且，该医院在2005年9月份已由原来的二乙成功升到三乙水平，明年的经营业绩值得看好。

第二节　扭亏为盈

一、扭亏为盈中的市场机会

在历年的十大金股中，有不少是因为扭亏为盈而使股价飞涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起来的。由于扭亏为盈的公司业绩发生了根本性的转变，特别是其中一些股价极为低廉的 ST 股，有望因此而摆脱困境，其业绩将直接刺激股价的上升，值得投资者重点关注。

例如：ST 嘉丰扭亏后，公司股票自 1999 年 5 月 31 日起，撤销股票交易的特别处理，公司股票简称由“ST 嘉丰”改为“金丰投资”，股价一举从扭亏时的 12 元涨至 58 元。

有些亏损股由于在上一会计年度将劣质资产剥离，同时注入了大量优质资产，经营状况得以改善，业绩出现大幅增长，从而一举扭亏为盈。如中国高科，1998 年每股收益为 -0.29 元，1999 年每股收益 0.023 元，年报一出，股价连续跳空向上。

扭亏为盈的股票走势常常会强于那些原本绩优的股票，因为相对于业绩始终比较优良的绩优股而言，原来业绩较差，在经过重组或开发新品种、转换经营方向等过程后，业绩有翻天覆地般变化的上市公司有更大地涨升空间。

例如：ST 厦新 2000～2001 年连续两年严重亏损，但 2002 年不仅实现扭亏为盈，还取得了每股收益高达 1.69 元的优异业绩，股价因此在下跌近千点的熊市中逆市上涨了 200%。走势远远强于同期市场中的绩优股。

2005 年超级金股 G 永久（600818），其股价的良好走势也是建立在业绩的扭亏为盈基础上的。

“永久”牌自行车在国内家喻户晓，但由于成本居高不下，1998 年开始连续亏损了三年，2000 年戴上了 PT 帽子。在其即将退市的关键时刻，中路集团充当了“救生员”，通过受让上海轻工控股集团的股权后，成为第一大股东。随后对上海永久进行了重组，将保龄球业务等资产注入的同时，在自行车项目上加大研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发力度，苦练内功。自2000年开始，抓住了上海助动车燃油转燃气的契机，成功开发了电动车，进而带动了原有自行车业务的大发展。公司业绩出现了飞速增长，其中燃气助动车成为新的利润增长点。2005年一季度收入同比增长39%，毛利率高达27%。业绩的高速增长，带动了股价的大涨，该股从5元涨到了8.97元。

二、扭亏为盈的奇谋妙计

1. 扭亏为盈中的苦肉计

一些绩差公司特别是一些ST公司经常在前一个年度里夸大企业亏损额而在下个年度里扭亏为盈，也即人们通常所说的“让我一次亏个够”。

由于将所有的亏损全部堆积在一年中公布，今年亏损多了，明年就能扭亏，于是ST股就能避免退市了，绩差股也就一下子变成了绩优股。其实这样的办法只不过是某些上市公司玩弄的业绩把戏而已。

例如：沪市老龙头股四川长虹在2004年度突然亏损37亿元之巨，每股亏损1.70元。而2004年12月31日的收盘股价也只不过3.54元而已，这种巨亏使得投资者丧失信心，并一度引发市场的抛盘。

但是从另一个角度分析，四川长虹的巨亏实际上就是在玩“一次亏个够”的老手法。四川长虹此举用意在于弥补以前的公司管理层遗留下来的财务黑洞，而这也是上市公司新旧管理层交替后的常见做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，巨亏背后意味着来年的扭亏为盈。果然，到了2005年，四川长虹顺利实现了扭亏，股价也逐渐走稳（见图3－1）。

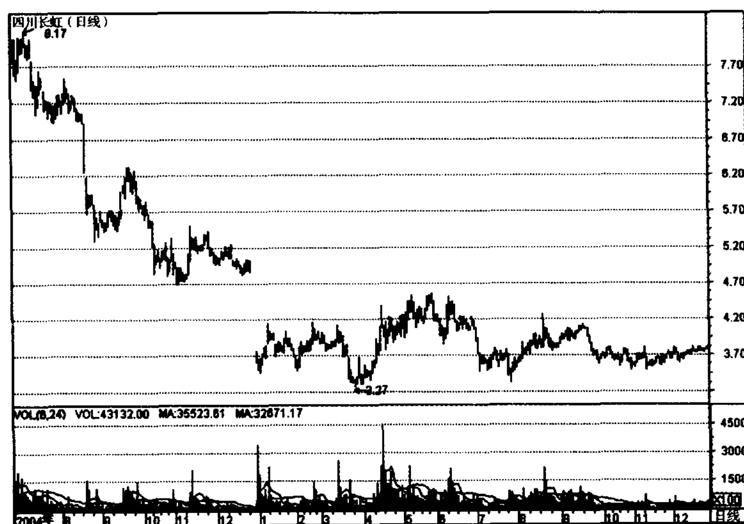


图3－1　2004～2005年四川长虹股价走势图

在读年报时，一般投资者往往只关注一些质地优良、主营突出、有盈利、成长性良好的上市公司，却往往忽视了一些亏损，特别是“巨亏”公司中隐藏的投机价值。

其实，“巨亏”公司往往有较好的投机机会。特别是那些一次性清理公司历年包袱、轻装上阵的亏损公司就更要关注。年报的亏损一是反映了过去，二是已经通过业绩预亏提前释放了风险，三是年报亮相之际便是利空出尽之时。

我国上市公司财务报表的真实性和准确性一直受到市场不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度的质疑，投资者要提防一些上市公司利用计提这一合法不合理的手段，大搞巨额计提坏账。这样做的结果是使上市公司突然发生“疯狂亏损”，随后又十分神秘地扭亏为盈，然后通过媒体大做文章进行人为炒作。

这种人为操控财务数据的卑劣做法，其目的不外乎两种：一是配合主力资金进行二级市场套利，二是让公司的经营看上去起伏跌宕，把仅有的那点利润分配得更“有利”些。这种肆意调控财务数据的做法对市场正常秩序的危害不可低估。

一些别有用心的上市公司会利用这种合法不合理的手段向利益方暗中输送利益，以达到不可告人的目的。一般的操作过程是由上市公司先进行大比率的恶意计提，将净资产值大幅缩水，随后以净资产值向利益方转让股权；然后再通过财务追溯调整的办法，将原来的真实数据给调整回来，使股权受让方仅通过玩弄财务魔术就可轻而易举地大捞便宜。

2. 扭亏为盈中的“撒娇”计

一些亏损公司通过彻底暴露亏损的情况及导致亏损的原因，希望引起有关主管部门及地方政府的高度重视，以促使其进一步加大资产重组的力度。亏损公司本身也将置之死地而后生，想方设法进行脱胎换骨的改造。这样经过多方面的共同努力，就可能使这些亏损公司尽快实现扭亏为盈，甚至步入绩优公司行列。这几年出现的金股，不少就出自原先亏损的公司之中，有些是在当地政府的大力扶持下完成扭亏的。

对于运用“撒娇”计，依靠政府力量完成扭亏的企业，短期内固然值得投机，但中长期的投资还是要依据上市公司基本面的情况。简单地说，一个没有竞争力的企业是没有长久生命力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：2002年的十大金股之一ST东北电，虽然在政府的扶持下实现了扭亏为盈，但是，这几年仅仅能取得微利，2004年的每股收益只有0.003元，在缺乏业绩支撑的背景下，近几年的股价也逐渐滑落（见图3-2）。

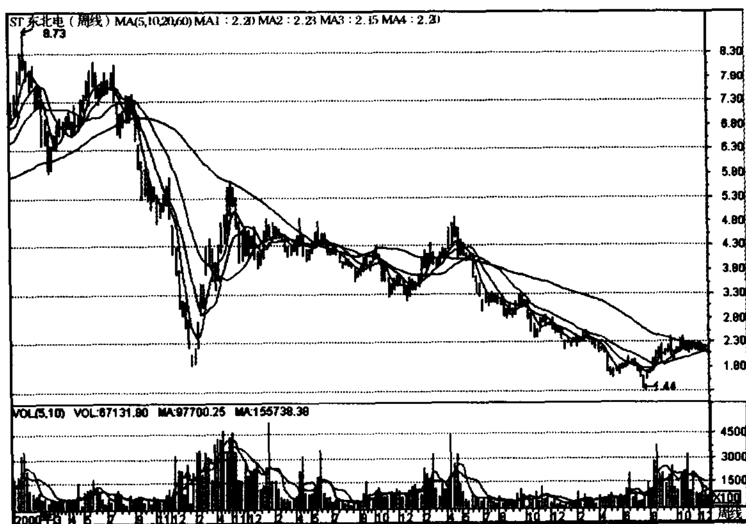


图3-2 ST东北电股价走势图（周线）

3. 扭亏为盈中的“赖活”计

有句俗话叫“好死不如赖活着”，这话用在一些长年挣扎在退市生死边缘的上市公司身上很合适。由于按规定上市公司连续亏损三年的必须退市，上有政策下有对策，有的公司想出一个办法：每次亏两年半就扭亏，然后再接着亏。

例如＊ST中华，这家公司1997年和1998年都是亏损，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了1999年的中报还是亏，可到了年报时则成了上市公司中的风云人物，因为它通过债务重组，不仅实现了扭亏为盈，而且以每股0.417元的业绩跨入绩优股的行列，成为当年的扭亏明星。然而仅仅过了几个月的时间，*ST中华又传来了中报预亏的消息，那些崇尚绩优、喜欢炒作扭亏题材的投资者被再度套牢。

接下来的2000年和2001年，*ST中华接着亏损，甚至在2001年每股达到巨亏4.71元的惊人程度（目前*ST中华的股价只有1.98元），实际上这是该公司在玩“一次亏个够”的把戏。到了2002年的中期这家公司仍然是亏损，可到了2002年年报公布，它又神奇的扭亏为盈了，连股价也跟着神气了一番。

到了2003年和2004年，*ST中华又是故伎重演，继续接着亏损，直到2005年的中期还是亏。可是不用担心，2005年三季度季报显示，它又扭亏了。结果造成一个现价只有2元的股票，从1997年以来累计每股亏损了6.42元，却依然可以不退市。

对于这样的扭亏企业，投资者可要多加谨慎。这种每隔两年半，就由亏损股摇身一变成为绩优股的个股，应以回避为宜。此类个股业绩水分极大，“扭亏为盈”能瞬间完成，同样“转盈为亏”亦是轻而易举。

三、扭亏为盈股票的投资技巧

投资扭亏股一定要注意上市公司公布消息之前是否出现过大幅上涨行情，如果主力资金已经提前入驻，股价已经大幅翻番，则公布消息时往往是主力资金借机出货之时，这时切不可随意追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：1997 年 8 月 12 日，大盘从 1510 点经过数月盘跌到 1100 点，主力介入中川国际（600852，该股于 2005 年 9 月中旬退市）这只股票，从 6.50 元不断提拉到 14.80 元。当该公司公布 1997 年中期业绩大幅扭亏为盈、每股收益高达 0.35 元时，主力迅速封涨停，众多中小散户眼见该股 1996 年底每股亏损 0.76 元，经过半年时间每股竟扭亏增盈为 0.35 元，纷纷以涨停板价格排队抢购，主力见时机成熟，迅速撤出买单并大量抛售，仅半个交易日，成交量高达 1843 万股，创下近年来天量，主力大获全胜，全身而退，不少中小散户则深套其中，此后该股盘跌长达 9 个月之久（见图 3－3）。

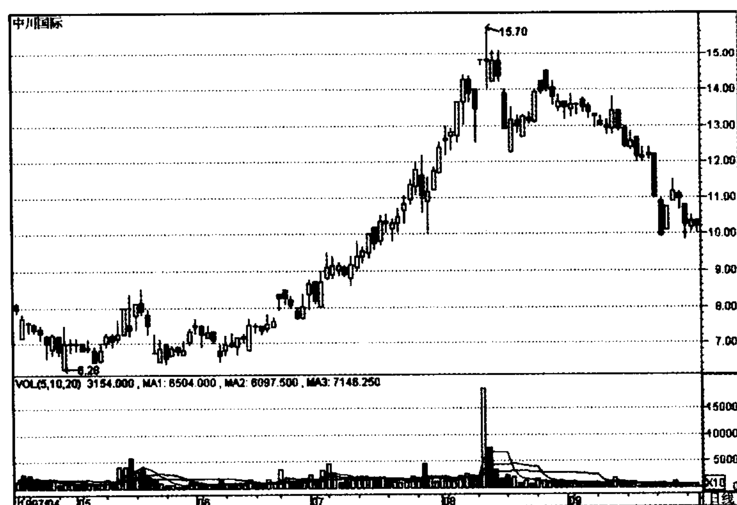


图 3－3　中川国际 1997 年股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一些股价事先上涨幅度不大，底部构筑完整、蓄势比较充分的扭亏股票，则可以多关注。特别是前期已大幅下跌，一旦出现预赢或是业绩大幅上升的公告，很易促使股价强劲反弹，短线机会悄然而至。

例如：金城股份 2001 年 6 月份从 13 元以上的高价一路下泻，至 2002 年 1 月 9 日股价跌幅已近半。1 月 10 日公司预告业绩将大幅上升，当天收一跳空长阳线，随后数天依然保持强劲上扬态势，假如在公告复牌之后的第一时间介入，仍有不菲的回报(见图 3－4)。类似的个股还有龙净环保、太极实业等。

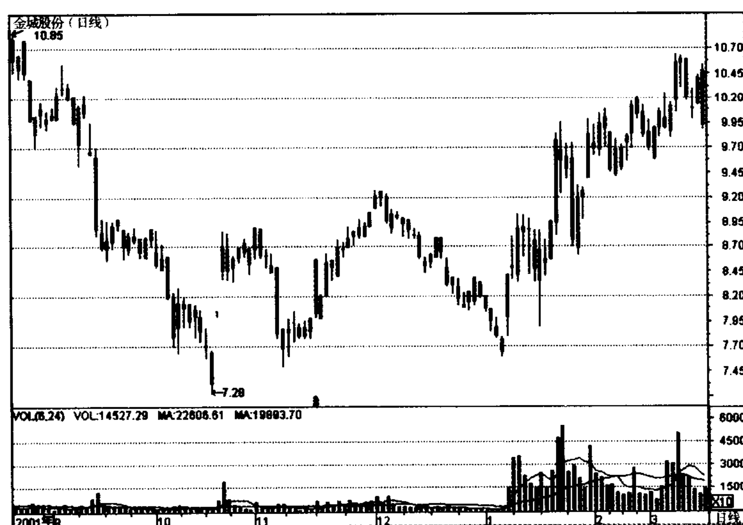


图 3－4 2002 年金城股份股价走势图

还有一种情况的扭亏股也比较适合投资，那就是在大势整体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走好的背景下，业绩较差的股票上涨无力。如果此时能出现扭亏为盈的话，该股往往能迅速出现大幅补涨行情。

例如：粤富华在1999年“5·19”行情前半段没有什么表现，基本维持一个横盘整理的走势，大盘爆发井喷式行情，但该股却在5月14日到6月18日期间走势低迷，市场的解释是不属于网络高科技股。但是此后该股在扭亏为盈、摘ST帽子的题材下快速上涨一倍有余（见图3-5）。

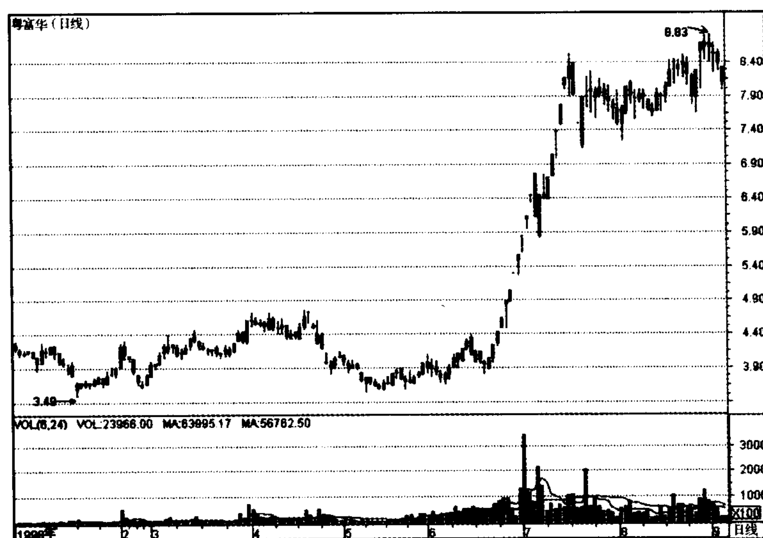


图3-5 1999年粤富华股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 财务报表

一、从财务报表选金股的技巧

业绩预告阶段之后，将迎来业绩的正式公告阶段。投资者需要对上市公司进行深入分析研究来进行投资决策，这样做才能够把握住获大利的机会。

报表是上市公司在一定的时段内经营情况的总结，也是公司财务状况对外披露的途径，可以说，财务报表是投资者了解企业的一个窗口，会透露出企业的未来价值。

上市公司年报的格式按照有关规定是固定的，分为以下几个部分：①重要提示；②上市公司基本情况简介；③会计数据和财务指标摘要；④股本变动及股东情况；⑤董事、监事和高级管理人员；⑥董事会报告；⑦重要事项；⑧监事会报告；⑨财务报告。

第一，注意观察第一部分“重要提示”，这是整个报表的提要，是报告期内重大事件披露的地方，需要重点关注。

第二，注意第三部分“会计数据摘要”。在其中可以看到最常用的每股收益、每股净资产、净资产收益率。这些数据可以看出公司的基本盈利能力。在这些数据中有一条叫“每股经营活动所产生的现金流量净额”，这一指标可以体现出公司在经营过程中是否真的赚到了利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，在"股本变动及股东情况"中可以找到一条"报告期末股东总人数"，该数据可以找到公司最近一次公布的股东人数，两个数字对比，从股东人数的变化可以寻觅主力活动的蛛丝马迹。还可以用流通股数量除以股东人数，看看每一个股东的平均持股量也可以觉察到是否存在主力活动。由于近年来规定披露十大流通股东的情况，这对投资者了解大资金的动向有一定帮助。

第四，注意第六部分"董事会报告"中的三项：

（1）公司总体经营情况，从中可以看出公司的发展趋势。

（2）新年度的发展计划。寻找公司的发展计划中是否存在与市场热点吻合的地方。

（3）公司投资情况。特别是一些新股、次新股，要注意其投资项目的进展状况。

第五，"财务报告"，主要包括：资产负债表、利润表及利润分配表和现金流量表。其中的利润表中会列出营业费用、管理费用、财务费用即通常所说的三费，通过三费可以考察出公司的内部管理能力，可以把三费的同比变化与第五部分中的净利润增长率加以对比，如三费的增幅高于净利润的增幅则说明公司的管理尚待加强。另外在阅读报表时需要注重的指标有：销售比例、价益比、现金状况、负债率、账面资产、股息、现金流量、存货、净资产收益率等。

由于目前上市公司已近1400家，如果一家家的看，必然会消耗大量的精力，为了提高效率，投资者可以选取每股收益增长排行榜的前100名来作为观察范围，然后再根据该公司未来的业绩增长潜力、流通股本、市盈率，以及新主力资金入注情况来细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细分析，择优劣汰。

二、寻找值得长期投资的业绩金股

每年中报、年报披露之际都会有一批“业绩金股”闪亮登场，其大幅提升的业绩常常被投资者热烈追捧。

例如：超级金股宝钛股份在 2005 年出现大涨的原因之一就是业绩的大幅增长。

宝钛股份是我国最大的以钛为主导产品的稀有金属材料专业化生产、科研基地，主导产品钛材市场占有率达到 80% 左右，广泛应用于航空航天、化工、石油、医药、海洋工程及高档日用消费品等领域。该公司 2005 年 12 月 16 日公告，经营形势良好，经初步估算，预计 2005 年净利润同比增长 100% 以上（2004 年同期净利润为 6804.49 万元，每股收益为 0.34 元）。业绩增长预期使得股价直线上升。此后的年报显示其业绩确实翻番，2005 年每股收益是 0.79 元。进入 2006 年，在 1 月至 4 月期间，该股再度上涨一倍（见图 3－6），成为名副其实的“业绩金股”。

通过分析可以发现，业绩的提升对于股价的提升具有直接的支撑作用。但值得一提的是：股市中不存在绝对的规律。事实上，并非所有的业绩大幅增长的股票都能成为“业绩金股”，还有一些个股在走势上只是昙花一现，缺乏长久的持续上涨能力。造成上市公司业绩大幅增长之后，股价走势却有所不同的原因在于：上市公司业绩增长的真正原因和是否具有持续增长的能力。

促使上市公司业绩大幅提升的因素各异，行业复苏、产业结构转型或产品结构调整、资产重组、缩减成本费用、获取非营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

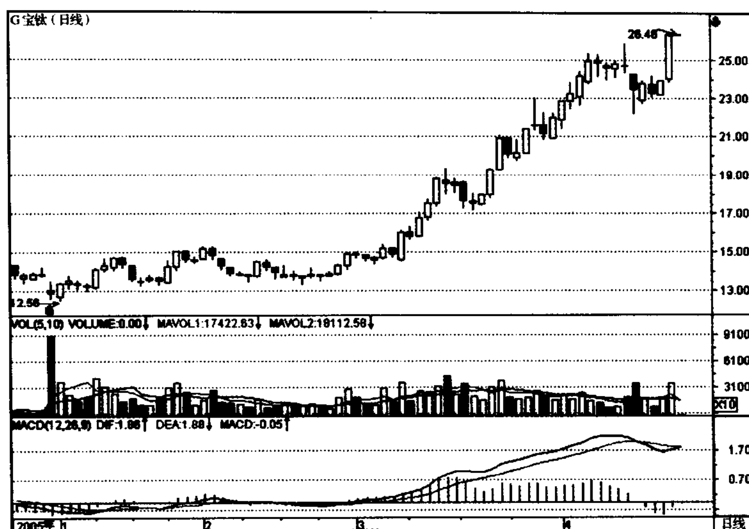


图3-6 2005年G宝钛股价走势图

利润都可以使利润激增，而正是业绩增长成因的不同造成了上市公司持续盈利能力的差异。一部分上市公司在业绩跳跃式增长后由精彩重归平淡，还有一些公司依赖一次性额外收益获得增长扭亏为盈，这些公司的业绩缺乏持续增长的潜力，因而难以持久上涨。

上市公司的利润由营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收支净额等组成，其中营业利润作为利润主体，又由主营业务利润、其他业务利润、财务费用、管理费用、营业费用等因素构成，因此无论是主营业务增长、投资收益增加，抑或是成本费用的减少等都将造成利润的大幅增长。具体而言，上市公司业绩大幅增长多缘于下列原因：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 产业转型或产品升级促使业绩激增。

(2) 市场环境转暖、行业复苏，促使业绩增长。

(3) 成本费用下降，产生“利润”；在营业收入增长不易情况下，缩减成本费用亦不失为倒挤利润的一良策。

(4) 资产重组带来一次性收益，使业绩改观。

(5) 非营业利润唱主角，业绩为之变化。有部分上市公司是依赖其他营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收入等非营业利润获得业绩大幅增长的。

虽然上市公司业绩增长的原因林林总总，但都可以在利润构成指标中体现出来。为了更进一步揭示影响上市公司业绩跳跃增长的最重要因素，可以将利润增长分为主营业务利润因素和非主营业务利润因素。对于非主营业务利润因素取得业绩增长的上市公司，不宜长期投资。

一般而言，业绩大幅提升的上市公司多受到投资者的热烈追捧，但这些上市公司的优良业绩是昙花一现还是持续增长，是投资者较难把握的。因此，投资者需要了解对上市公司业绩增长持续性有不同影响的指标，进行业绩增长持续性的分析。

影响业绩增长持续性的指标主要有：

(1) 经营活动现金流量/净利润：反映上市公司获取利润的含“金”量。

(2) 已经取得的利润增幅：反映样本公司利润增长幅度，若该指标过小或为负，则有上市公司增长减慢的可能性。

(3) 营业利润增长/利润增长：反映营业利润增长占利润增长的比例。

(4) 主营业务利润增长/利润增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）其他业务利润增长/利润增长。

（6）三费减少/利润增长。

（7）投资收益增长/利润增长。

（8）补贴收入增长/利润增长。

（9）营业外收支增长/利润增长。

三、美国沃尔比重绩效评估方法

企业财务绩效评价是上市公司间财务指标的一种横向比较方法。通过上市公司各项指标与行业平均值的比较分析，给予综合评分，并按档次评定其财务水平级别，从而反映企业位于行业中的经营管理水平。它能够比较直观和客观地为投资者判断企业的财务状况的总体水平，揭示其所面临的风险大小和成长空间。美国沃尔比重绩效评估方法就是基于这一原理建立的综合财务评分方法。

1. 美国沃尔比重绩效评价指标体系（见表3－1）

表3－1 美国沃尔比重绩效评价指标体系

指标类型	具体指标	重要性系数
（一）偿债能力	1. 流动比率	0.06
	2. 速动比率	0.05
（二）财务杠杆	1. 资产负债率	0.06
	2. 已获利息倍数	0.05
（三）盈利能力	1. 销售利润率	0.09
	2. 毛利率	0.05

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

指标类型	具体指标	重要性系数
（四）投资报酬率	1. 总资产报酬率	0.08
	2. 股东权益报酬率	0.2
（五）经营效率	1. 流动资产周转率	0.09
	2. 营业周期	0.09
（六）成长性	1. 三年净利润平均增长率	0.09
	2. 三年销售平均增长率	0.09
合计		1

2. 评价方法

（1）在确定好评价体系指标之后，确定评价标准值。其标准值是依据上市公司同行业、同一时期、同一指标而计算出的平均值。

（2）计算本企业财务各项指标的实际值，将实际值与标准值相比，得出关系比率。如果实际值/标准值<1，关系比率=实际值/标准值；如果实际值/标准值≥1，关系比率=1。

（3）计算各项指标的综合系数。这一综合系数可作为综合评价财务状况的依据。

各项比率的综合系数=各项指标的关系比率×重要性系数

综合系数的合计数=∑各项比率的综合系数　（合计数≤1）

（4）按100分制对某一企业进行沃尔比重分析法综合评分。

各项比率的得分=该比率综合系数×100

企业综合评分=综合系数合计×100

综合评价结果按A、B、C、D、E（或优、良、中、低、差）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五档划分如下：

优（A）：综合评价得分达到85分以上（含85分）；

良（B）：综合评价得分达到70～85分（含70分）；

中（C）：综合评价得分达到50～70分（含50分）；

低（D）：综合评价得分达到40～50分（含40分）；

差（E）：综合评价得分达到40分以下。

3. 实际案例

我们以美国沃尔比重绩效评估方法对大显股份（600747）2002年的财务业绩进行综合评分，其计算过程和结果见表3－2。

表3－2 大显股份财务业绩综合评分

具体指标①	本期数值②	行业平均值③	关系比率④＝②/③	重要性系数⑤	综合系数⑥＝④×⑤	得分⑦＝⑥×100
流动比率	2.41	1.62	1	0.06	0.06	6.00
速动比率	2.04	1.1	1	0.05	0.05	5.00
资产负债率	31.98	43.18	0.7406	0.06	0.04444	4.44
利息支付倍数	8.05	5.33	1	0.05	0.05	5.00
营业利润率	8.75	3.87	1	0.09	0.09	9.00
毛利率	23.52	17.38	1	0.05	0.05	5.00
总资产报酬率	7.68	3.54	1	0.08	0.08	8.00
净资产收益率	8.93	4.82	1	0.2	0.2	20.00
流动资产周转率	0.72	1.12	0.6428	0.09	0.05785	5.79
营业周期	150.53	177.6	1	0.09	0.09	9.00
净资产增长率	7.33	5.97	1	0.09	0.09	9.00
主营收入增长率	21.23	30.68	0.6919	0.09	0.06227	6.23
合计						92.46

备注：在分析营业周期指标时，该指标的关系比率＝实际值/平均值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过上述分析，我们按照沃尔比重分析方法，得出该公司2002年的财务评分为92.46分，在同行业上市公司中为优秀水平。

4. 应注意的问题

沃尔比重分析在给企业做绩效评价时有一定的局限性。比如，在评介体系指标的选取上，只有12种指标可供选择，权重设计的合理性有待进一步完善。另外，受它自身方法的限制，基准值取行业平均数为标准，超过了就取满分，很难判断平均水平以上的企业中的优秀企业。

第四节 公开信息

一、公开信息中觅金股

公开信息的范围比较广，不仅仅指年报、中报和季报，还包括上市公司公开的和各种媒体披露的所有信息。除了财务报表以外，还有很多公开信息会透露出上市公司的重要的信息。这些公开信息主要有以下两种：

1. 股价大涨后推出重大利好

这种公开信息具有一定的风险，一般在其公布后不要再追入该股。比如ST环保（000730）在2000年初做整版广告宣传，并且高比例送股，但是该公司在职工股上市后，股价走势就一落千丈，连续下跌到2006年的2元多（见图3－7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

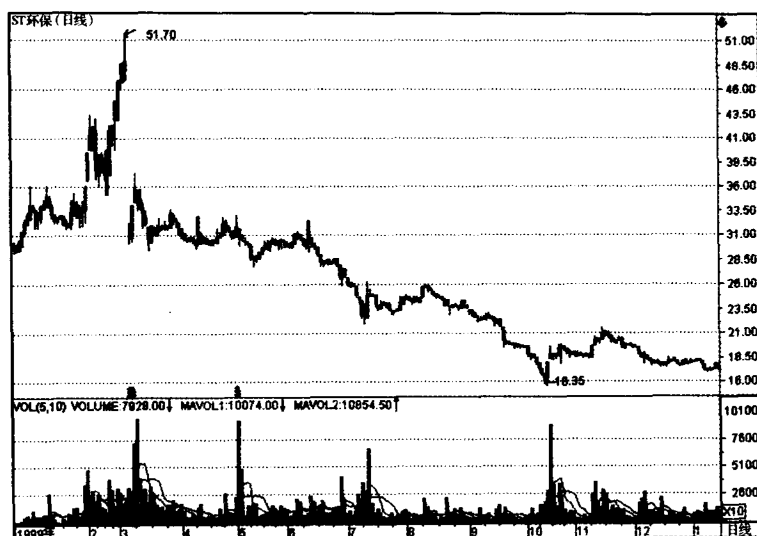


图3-7 ST环保2006年股价走势图

2. 澄清公告

如果对市场传言发布澄清公告，股价不跌反涨，此时大可以对澄清公告反面理解。如2000年的ST深安达（000004），澄清公告一年不断，股价却扶摇直上（见图3-8）。

等到2001年该公司摘掉了ST的帽子，突然变成了北大高科（现在又更名为国农科技）后，很多投资者蜂拥介入，可伴随利好的出台，该股的涨势也走到了尽头（见图3-9）。

证券市场中，无论是公开信息还是内幕信息均会左右股价的运行，只不过有时信息公开了，见利好股价反而下跌，也有的时候是见利空股价反而上涨，股评家称之为“庄家借利好在出货”或“借利空建仓”。所以，不少股民对一些公开信息的有用度产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

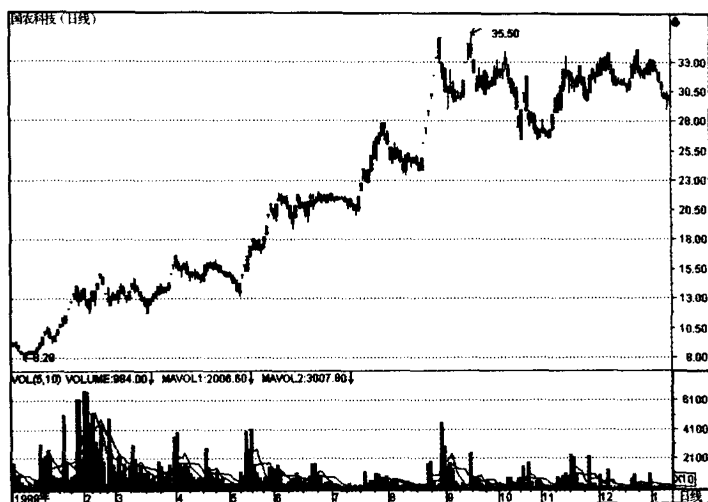


图 3－8 国农科技（原 ST 深安达）2000 年股价走势图

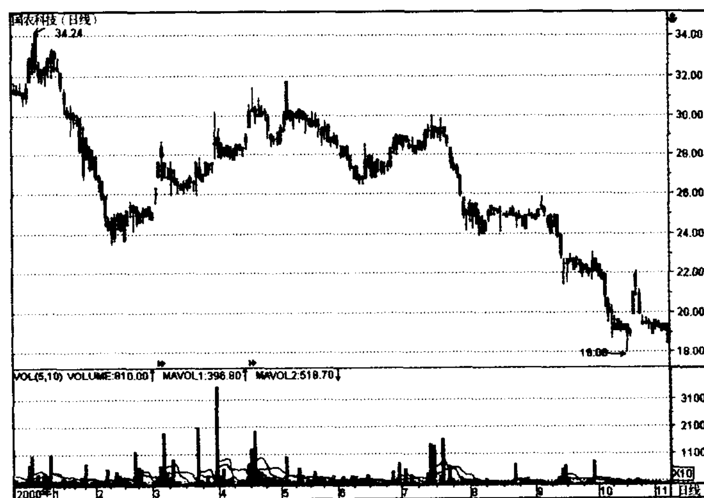


图 3－9 国农科技（原 ST 深安达）2001 年股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了怀疑，久而久之，逐渐形成了定式，凡是公开信息，都没有多少作用。事实上，并不是公开信息无用，关键在于能不能从中发掘出一些有用的信息，投资者要学会分析的技巧。

例如2005年，G广控的大股东——广州发展集团在该公司的股改方案中承诺：G广控股改方案实施后两个月内，若其二级市场股价低于每股4.35元，发展集团将于4.35元价位连续投入资金增持G广控股票，除非G广控市场价格高于4.35元或10亿元资金用尽。

这则公开信息就给市场提供了一次快速短线套利的机会，如果股价出现低于4.35元的价格，那几乎可以确定是无风险的套利机会。

2005年8月22日，G广控竟然以4.26元开盘，随即迅速下调至4.11元。一些反应灵敏的投资者积极买进（见图3-10）。

第二天，证监会通知广控集团，根据《证券法》，广控集团两个交易日内不可对G广控进行交易，也就是说，大股东只有等到8月25日才可以实施护盘。

到了8月25日，G广控兑现承诺，继续将剩余资金用于维持股价，股价长时间在4.35~4.36元徘徊。短线投资者在此位置卖出，在短短4天时间里的盈利超过5%，并且是在无风险的状态下（见图3-11）。

但是在股市中也有一种相反理论常常发挥作用，即市场所有人达到共识时，市场往往会选择相反方向运行，公开信息对股价的影响自然也不例外。这种无风险套利模式被多数投资者看中之后，其风险也就显露出来了。

此后不久，上汽集团也做出类似承诺：在G上汽股改后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

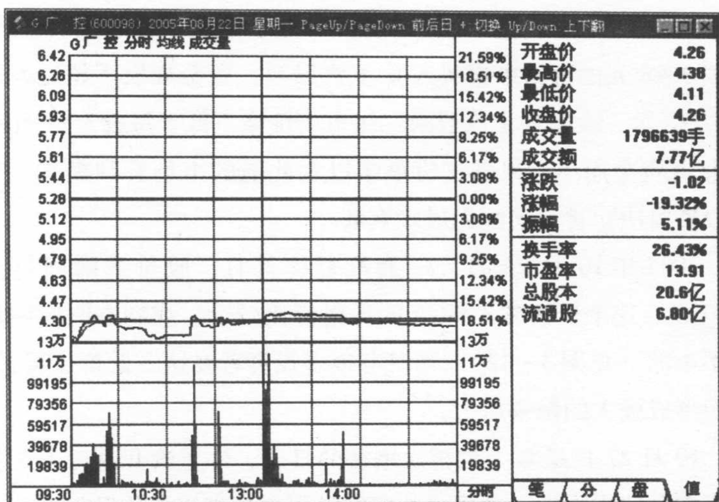


图 3-10 G广控 2005 年 8 月 22 日股价分时走势图

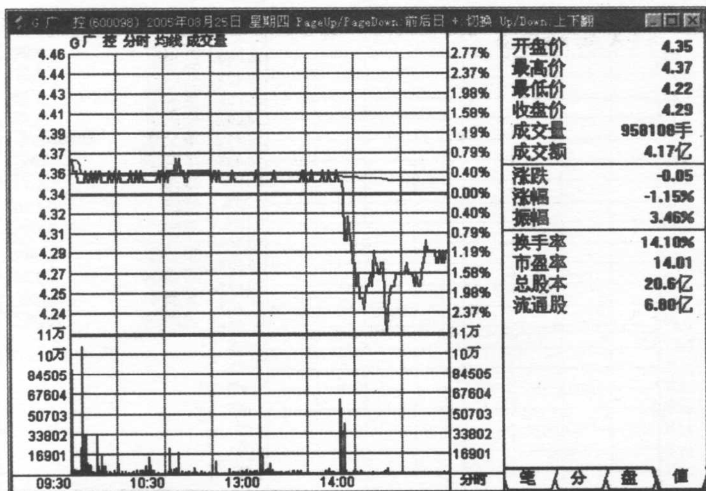


图 3-11 G广控 2005 年 8 月 25 日股价分时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个月内，如果G上汽二级市场价格低于3.98元，大股东将以每股3.98元的价格申报买入G上汽股票，资金规模不超过人民币10亿元，除非G上汽股票二级市场价格不低于每股3.98元或10亿元资金用尽。根据这份承诺以及此前的市场套利模式，很多投资者决定再次实施无风险套利。

2005年10月24日，G上汽复牌首日，股价被瞬间打至3.30元，这个价格离3.98元的承诺价比较远，获利空间应该算是不小的（见图3－12）。当时有很多投资者在这一低价位买进，从而形成强大的抛售压力。

10月27日是G上汽再次增持的日子，G上汽开盘后不久就被压在跌停板附近，动作快的短线投资者预先以低价抛售的，尚可以保本获利，而动作慢的只能是止损卖出（见图3－13）。

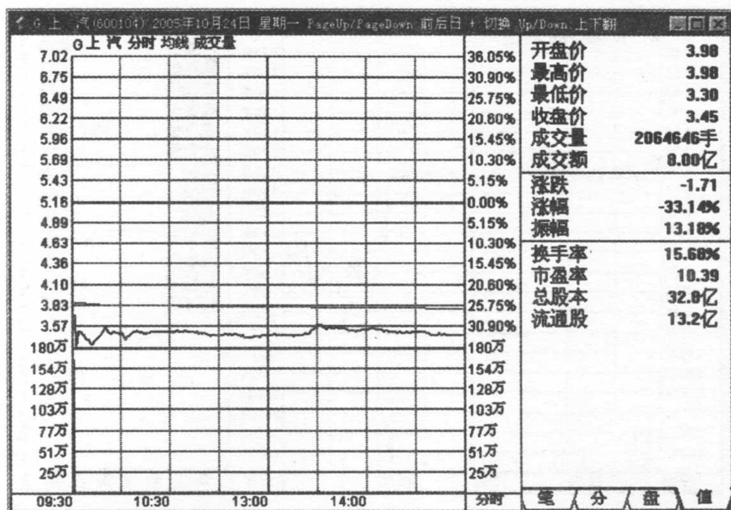


图3－12　G上汽2005年10月24日股价分时走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

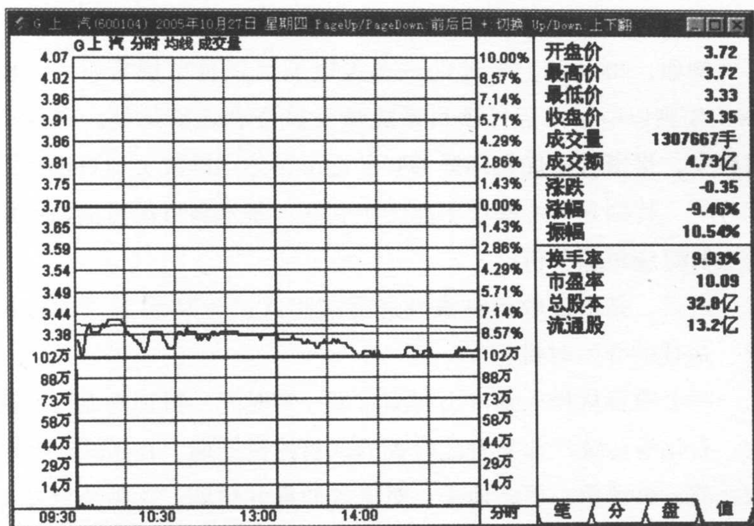


图3－13 G上汽2005年10月27日股价分时走势图

二、投资项目中隐藏金股

从投资项目中寻找新的利润增长点，进而发现金股，是一种比较实用的投资理念及盈利模式。投资者要想从市场中找出最具有潜力的项目及股票，必须加强对项目所处行业、项目本身盈利前景、项目生产周期等行业及公司基本面分析。在分析及投资过程中，应注意：

首先，投资者认同度决定投资项目想象力。

其次，市场热点左右股价走势。

贴近市场是“项目投资”成功的关键因素之一。在很多时候，投资者是否认同投资项目比其真实盈利前景更加重要，而投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资项目是否与市场热点相符，也将对股价产生重大影响。

例如，2003 年上半年的汽车投资项目最具市场号召力，而 2004 年则以电子元器件项目最能激发投资者追涨热情。在投资过程中，投资者应优先选择那些贴近市场热点的投资项目进行跟踪分析，特别是对那些还不能产生利润，基本靠市场想象力支撑的项目更应跟踪分析。

最后，是项目取得突破性进展或正式产生利润为“项目投资”最佳的介入时机。

一个项目从投入到产出利润需要一定时间，特别是电力、钢铁、石化等传统产业具有比较长的项目建设周期。在正式产生利润之前，市场信心更多地来自对未来的良好预期，这种预期具有很大的不确定性，随之而来的可能是股价的大起大落甚至低迷。因此，在投资项目取得突破性进展时，才是短线最佳介入时机。

投资项目常常是轻描淡写的信息公告，更多时候表现出来的是中性特征，不仔细研究则无法分清究竟是利好还是利空。这需要读懂其深层次的含义，因为这些个股有可能成为未来的金股。

1998 年年初，南京高科（600064，当时称为南京新港）披露：

（1）投资 3860 万元修建山南二期道路工程。山南二期道路工程总长约为 8000 米，预计工程利润 830 万元。

（2）投资 3000 万元建设纬一路东进道路。道路全长约 2600 米，预计工程利润 650 万元。

（3）投资 2000 万元建设光新公路二期工程，预计工程利润 758 万元。

对这些公开信息，一般投资者可能一看了之。而这些公开信息中的数据显示了修一公里路可赚 300 万元左右，而对修一公里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路可赚300万元的企业有什么理由不介入？当时南京高科的流通盘只有5000万股，价位不足20元，且该股身兼多重概念，市政基础设施建设属于基建概念，投资高新技术产业属于高科技概念。1998年中，该股从15元一口气拉升到32元（见图3－14）。

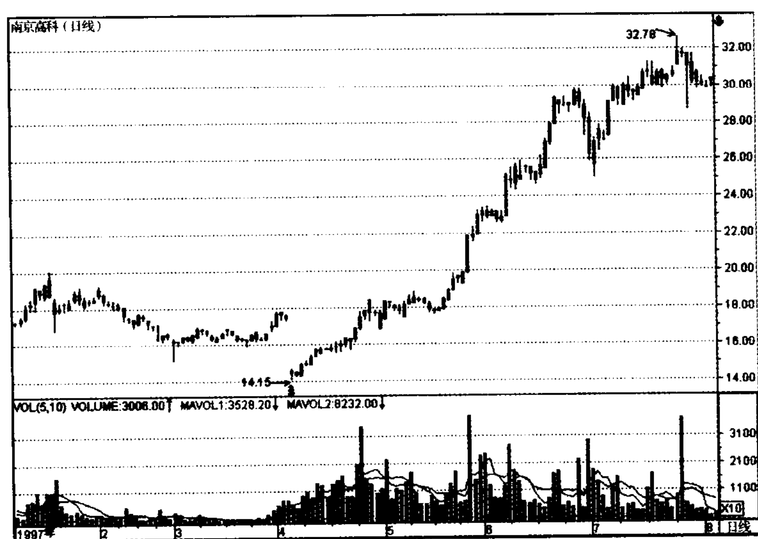


图3－14　南京高科1998年股价走势图

2004年的超级金股阳光股份，年度涨幅82.19%，年换手率292.32%。该股于2004年年初略有下调，但随后却在短短两个半月内大涨140%多，2004年9月行情中最大升幅又高达60%以上（见图3－15）。

该股出现多次强势上涨行情的主要原因就是：新项目竣工带来想象空间。早在2001年9月，阳光股份拿下了北京地区的燕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

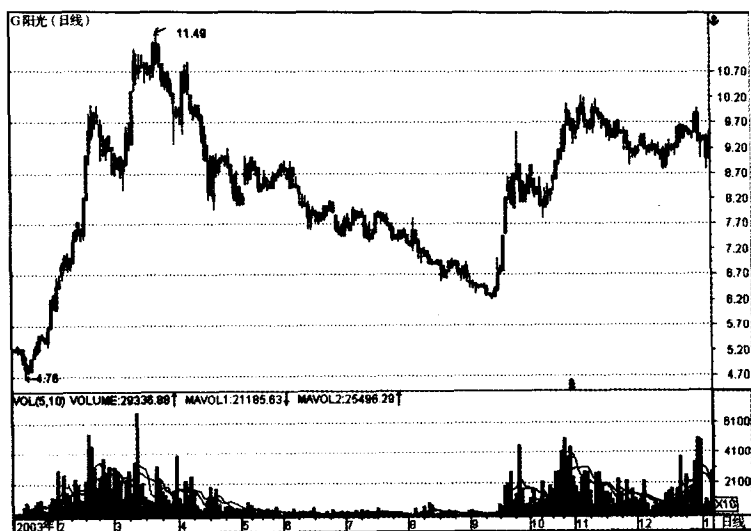


图 3－15　G 阳光 2004 年股价走势图

莎、丽都之间的坝河南岸的 47 公顷的土地。经过两年的开发之后，在 2003 年 9 月，在此之间崛起的“阳光上东”高档住宅项目开盘，售价高达 2000 美元至 3000 美元/平方米，而且还很畅销，从而给市场资金的炒作带来想象空间。

每只股票都有自己的特性，阳光股份的特性是：一旦陷入调整的话，无论调幅还是持续时间，都让投资者难以忍受，而一旦启动，股价无疑也颇具爆发力。阳光股份在 2006 年股改后更名为 G 阳光。该股从 2005 年 10 月至 2006 年 2 月始终处于横盘状态中，随后在 2006 年的三四月间爆发一轮大涨 50% 的强势行情（见图 3－16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

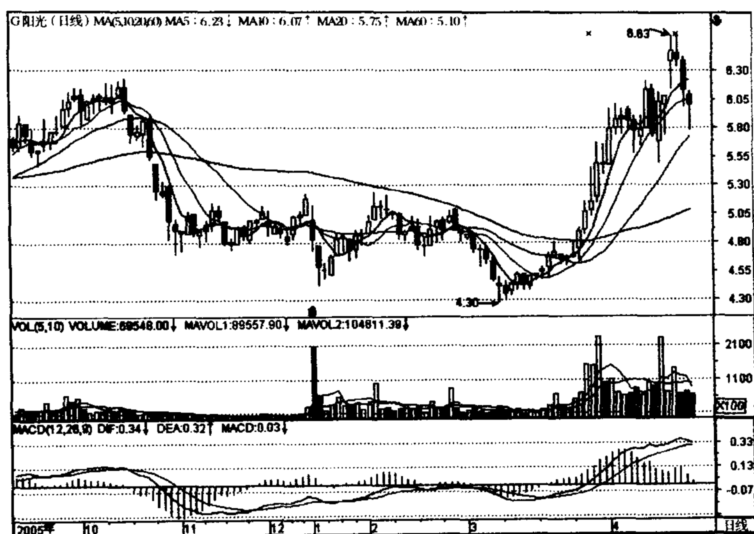


图 3－16　G 阳光 2005～2006 年股价走势图

第五节　成长性分析

一、股票吸引力在于预期与成长性

从投资者的角度看，股市的吸引力在于财富效应，关键是上市公司的持续盈利能力。因为买股票就是买对上市公司的预期，所以，上市公司必须真正对股东负责，建立完善的公司治理结构和诚信体系，保持可持续的成长。基础夯实自然能使上市公司具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有吸引力，进而吸引各类资金的介入，推动股价的走高。

2005 年超级金股宁波华翔（002048）之所以能大幅上涨，正是因为其具有良好的预期。

宁波华翔（002048）是中小板企业。公司是上海大众的 A 级配套商和非金属类零部件优秀供应商，其模具加工中心具有较强的设计、开发和制造各类汽车橡塑类零部件模具的能力，具有较强的新技术和新产品开发实力。公司参股 30% 的陆平机器已于 2005 年 7 月进入 A 股上市辅导期。该股股价在 2005 年走出全年震荡上行行情（见图 3－17）。

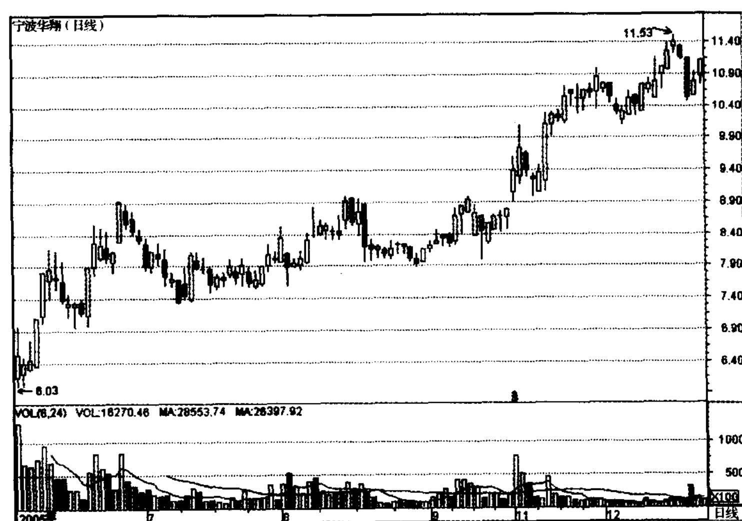


图 3－17 宁波华翔 2005 年股价走势图

首先该公司具有明显的优势，公司是国内较有影响力的汽车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非金属类零部件供应商，与国内综合实力最强的轿车生产企业上海大众、一汽大众、上海通用、沈阳华晨等建立了紧密的合作关系，稳定的客户资源成为公司强大的竞争优势。公司先后通过了ISO9002等质量体系认证，公司在营销、研发、生产、质保、采购、售后服务、财务方面全部实现了计算机网络管理，华翔电子正在从成功走向卓越，成长性突出，投资价值彰显。

其次是企业前景值得看好。集团公司是国家大型企业，宁波市重点培育的18家大企业大集团之一，中国民营企业“500强”，世界汽配行业“500强”。集团总资产20余亿元，下辖控股子公司9家，参股企业20余家。未来几年，集团公司将以实现“从汽车零部件生产到整车制造，从生产经营到资本经营，从国内大企业到跨国大集团”的三个跨越，把集团公司发展成为以汽车工业为主体，集投资、科技、贸易于一身，具有综合规模优势的现代化股份公司，宁波华翔作为旗下子公司，必然更易于得到集团公司的优质资产注资，未来企业将有良好的发展前景。

2003年超级金股江西铜业（600362）也是因为价值预期而出现良好走势的。江西铜业总股本266403.81万股，流通A股股本23000万股。江西铜业与山东铝业同属有色金属行业，它们的走势有一些差别。江西铜业2003年前几个月在狭窄的通道内震荡，它的价格主要是2003年的最后一个季度涨上来的，季度涨幅达到55.6%（见图3-18）。

江西铜业是国内最有潜力的电解铜企业之一。公司的“贵冶”牌阴极铜是国内首家在伦敦金属交易所注册的A级产品，也是上海金属交易所一类产品并享受升水待遇。公司为外商投资股份公司，并在香港联交所和伦敦证券交易所上市。随着世界经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

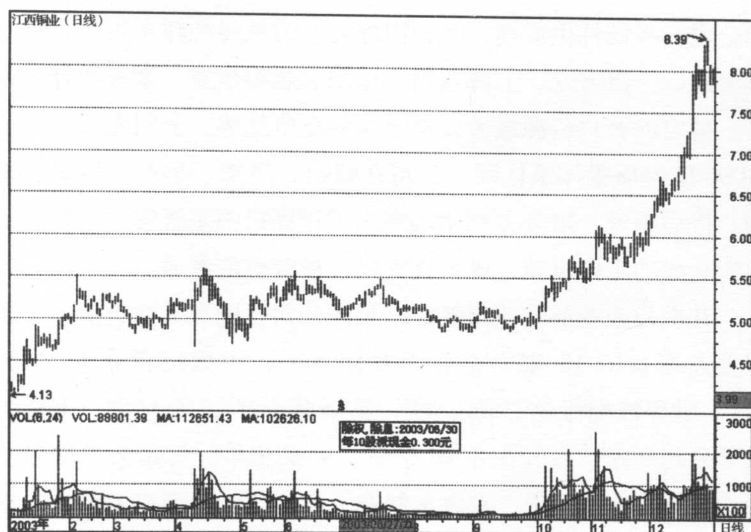


图 3－18　2003 年江西铜业股价走势图

济尤其是美国经济的恢复增长和中国经济进入新一轮快速增长期，国内外的铜消费需求进一步增长，江西铜业在 2003 年下半年转入产销两旺。更重要的是，铜价的恢复对江西铜业的长远发展产生积极的影响。

江西铜业是一只隐藏在铜矿股中的低价黄金股，其黄金产量远大于山东黄金。江西铜业 2002 年黄金产量 8079 公斤，2003 年上半年黄金产量 3705 公斤，而与此同时，山东黄金招股说明书中显示公司 2002 年黄金产量为 2816 公斤。也就是说，江西铜业 2003 年上半年的黄金产量已经远远高于山东黄金 2002 年全年的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、公司经营战略分析技巧

经营战略是企业面对激烈的变化与严峻挑战的环境，为求得长期生存和不断发展而进行的总体性谋划。它是企业战略思想的集中体现，是企业经营范围的科学合理规定，同时又是制定规划的基础。

经营战略是在符合和保证实现企业使命的条件下，在充分利用环境中存在的各种机会和创造新机会的基础上，确定企业同环境的关系，规定企业从事的经营范围、成长方向和竞争对策，合理地调整企业结构和分配企业的全部资源。

经营战略具有全局性、长远性和纲领性的特征，它从宏观上规定了公司的成长方向、成长速度及其实现方式。由于经营战略决策直接牵涉到企业的未来发展，其决策对象是复杂的，所面对的问题常常是突发性的、难以预料的，因此，对公司经营战略的评价有一定困难，难以标准化。一般可以从以下几方面进行：

（1）通过公开传媒资料、调查走访等途径了解公司的经营战略，特别是注意公司是否有明确、统一的经营战略。

（2）考查和评估公司高级管理层的稳定性及其对公司经营战略的可能影响。

（3）公司的投资项目、财力资源、研究创新、人力资源等是否适应公司经营战略的方向和要求。

（4）在公司所处行业市场结构分析的基础上，进一步分析公司的竞争地位，是行业领先者、挑战者，还是追随者，公司与之相对应的经营战略是否合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）结合公司产品所处的生命周期，分析和评估公司的产品策略是专业化还是多元化。

（6）分析和评估公司的竞争战略是成本领先、别具一格，还是集中突出某一方面。

华侨城A（000069）以旅游和房地产经营为主业，基本面情况优秀。公司所属行业为旅游业，是中国拥有主题公园数量最多、规模最大、效益最好的公司；尤其值得注意的是，华侨城的"旅游+地产"模式运作日趋成熟，从而提升其整体价值。这使得该股在2005年的走势出现持续性上扬（见图3－19）。

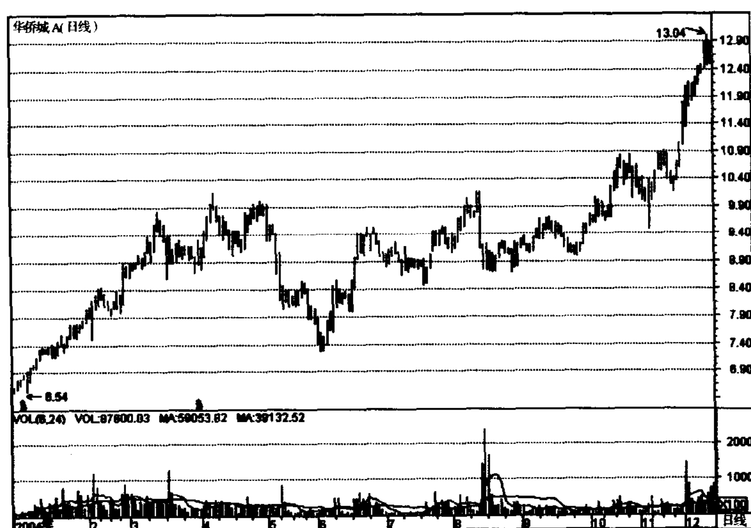


图3－19 2005年华侨城A股价走势图

该股股价上涨的主要原因一方面是因为盈利能力强。公司拥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有锦绣中华、民俗文化村、深圳世界之窗、欢乐谷等多家主题公园，是内地拥有主题公园数量最多、规模最大、效益最好的公司之一。公司旅游主业经营良好，目前盈利能力强。2005 年 7 月，公司决定投资 1.2 亿元在成都开发大型主题游乐区项目，占地 200 万平方米，预计年投资收益率 11%；投资 5250 万元、持股 35% 于长江三峡旅游发展公司（注册资本 1.5 亿元）。公司与公司持股 40% 的深圳华侨城房地产有限公司合作开发的“波托菲诺”旅游地产项目获得联合国国际交流合作与协调委员会颁发的“国际旅游文化社区奖”，并荣获“2004 年深圳楼盘销售龙虎榜”住宅销售金额第一名。2005 年，波托菲诺别墅项目和波托菲诺天鹅堡二期二区，深圳东部华侨城项目、北京世纪华侨城项目、上海浦江镇项目和深圳尖岗山项目都将是公司重要的利润来源。

另一方面是其有良好的成长性。公司在主题公园的基础上，开创了“旅游地产”的崭新模式。其以主题公园创名声，将生地培育成熟地后开发地产，此种模式给公司带来了异常丰厚的回报。近 4 年来该股平均净利润增长率为 47.8%、平均主营利润增长率高达 137%，公司主业成长能力极为显著。

三、企业竞争力的分析技巧

股市上涨的动力关键还是要看其内在的价值因素，即使是身处受宏观调控影响较大的周期性行业，那些具有核心竞争力，有望通过市场份额提高而不仅是产品涨价持续成长的龙头企业也应当获得“竞争力溢价”。挖掘这些股票潜力有可能获得超额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益。

国内上市公司由于无自主知识产权，很多缺乏核心竞争力，使得上市公司无法保持持续增长，“一年优、二年平、三年亏”屡见不鲜。所谓的成长股如银广厦、东方电子、蓝田股份等在东窗事发后才发现业绩都是海市蜃楼。

从长线投资的角度考虑，只有具有核心竞争力的公司才会具有较高的投资价值，才能获得较高的成长潜力和盈利水平。因此，要注重分析有关上市公司核心竞争力发展变化的信息，比如公司主导产品的技术含量、市场份额、新产品的研发能力等。

以苏宁电器为例（见图3-20），该股之所以能成为2005年的超级金股，正是由于其强大的竞争力。

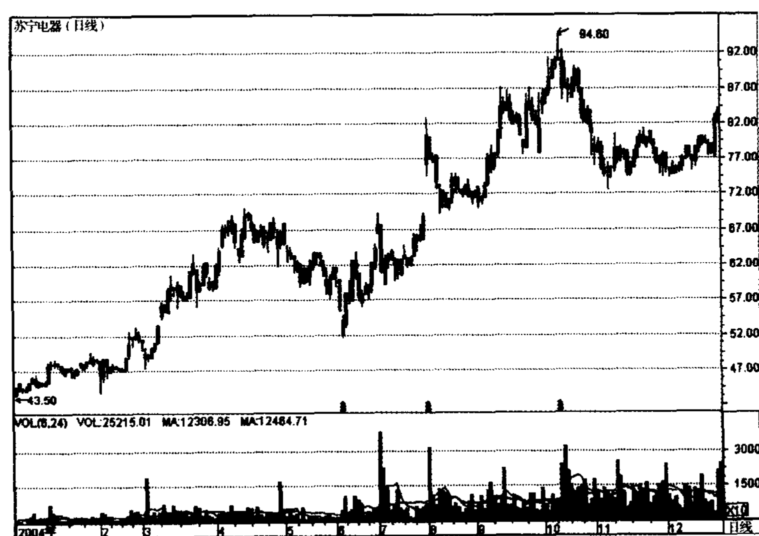


图3-20 2005年苏宁电器股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苏宁电器（002024）公司作为我国最大的家用电器专营连锁经营企业之一，在行业内的地位突出，具备明显的竞争优势。公司股改已经完成。2005年净利润预计同比增长50%以上。

2005年12月21日，全球竞争力组织中国代表处在京发布“中国上市公司竞争力报告”，同时公布了“2005年中国上市公司竞争力100强”的名单，中国家电连锁的标杆型企业苏宁电器排名第7，成为唯一一家进入前10位的全国性商业连锁企业。

上市公司竞争力评价的硬指标主要有：主营收入、每股收益、每股现金流量、净利润；同时考虑生产规模、技术水平、自主知识产权、经营管理团队等软指标。

四、规模及扩张潜力分析技巧

公司规模变动特征和扩张潜力一般与其所处的行业发展阶段、市场结构、经营战略密切相关。它是从微观方面具体考查公司的成长性，可以从以下几个方面进行分析：

（1）公司规模的扩张是由供给推动还是由市场需求拉动的，是通过公司的产品创造市场需求还是生产产品去满足市场需求的，是依靠技术进步还是依靠其他生产要素的，等等。以此找出企业发展的内在规律。

（2）纵向比较公司历年的销售、利润、资产规模等数据，把握公司的发展趋势是加速发展、稳步扩张还是停滞不前。

（3）将公司销售、利润、资产规模等数据及其增长率与行业平均水平及主要竞争对手的数据进行比较，了解其行业地位的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）分析预测公司主要产品的市场前景及公司未来的市场份额。对公司的投资项目进行分析，并预测其销售和利润水平。

（5）分析公司的财务状况以及公司的投资和筹资潜力。

航天电器由于其良好增长预期成为2005年的超级金股。年初的时候公司已经预增。公司预计2005年初至下一报告期末的累计净利润与上年同期相比将增长150%～200%（2004年净利润为4136.37万元）。增长原因一是市场对公司产品需求持续上升，公司订单充足；二是公司通过不断挖掘内部资源潜力，实现了增产增收。股价在2005年上涨200%，进入2006年以后，该股仍然保持震荡走高的强势（见图3－21）。



图3－21 2005～2006年航天电器股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、成长性比率分析技巧

成长性比率分析是对上市公司进行分析的一个重要方法。成长性比率是财务分析中比率分析的重要比率之一，一般反映公司的扩展经营能力，同偿债能力比率有密切联系，在一定意义上也可用来测量公司扩展经营能力。因为安全乃是收益性、成长性的基础，公司只有制定一系列合理的偿债能力比率指标，财务结构才能走向健全，才有可能扩展公司的生产经营。这里只是从利润保留率和再投资率等比率来说明成长性比率。

利润留存率是指公司税后盈利减去应发现金股利的差额和税后盈利的比率。它表明公司的税后利润有多少用于发放股利，多少用于保留盈余和扩展经营。利润留存率越高，表明公司越重视发展的后劲，不致因分红过多而影响企业的发展。利润留存率太低，或者表明公司生产经营不顺利，不得不动用更多的利润去弥补损失，或者是分红太多，发展潜力有限。其计算公式是：

利润留存率 =（税后利润 - 应发股利）÷税后利润 ×100%

再投资率又称内部成长性比率，它表明公司用其盈余所得再投资，以支持本公司成长的能力。再投资率越高，公司扩大经营能力越强，反之则越弱。其计算公式是：

再投资率 = 资本报酬率 × 股东盈利率 = 税后利润/股东权益 ×（股东盈利 - 股东支付率）÷股东盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、企业成长潜力分析技巧

企业在生产经营过程中，其资产结构决定了企业的盈利能力，同时也决定了企业未来的发展潜力。分析企业资产结构的合理性主要依据三个指标：

（1）流动资产率（流动资产/总资产）。

（2）产权比率（总负债/所有者权益）。

（3）负债经营率（长期负债/所有者权益）。

根据上市公司所属的不同行业，分别求得每个行业三个指标的平均值，以此数据确定三个指标的合理值。根据企业实际情况与其所确定的这三个指标的合理数值的偏离程度，我们来判定企业的经营类型，进而判定企业的成长潜力。

1. 业务超前发展型企业

主要特征为高于合理流动资产比率。这类企业支付能力强、应变能力强。但在分析时要注意，如果流动资产增加的主要原因是存货或者是应收账款，则企业有可能出现支付困难或者偿债困难。

2. 业务萎缩型企业

主要特征为低于合理流动资产比率。这类企业生产能力利用不足、应变能力差。但在分析时要注意，如果固定资产、长期投资增长过快是资产增长的主要原因，并不意味着企业经营业务的萎缩；如果销售收入减少，或者毛利率减少，并且流动资产率下降，说明经营业务萎缩，企业需进行结构调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 投资不安全型负债结构企业

主要特征为高于合理产权比率。如果流动资产周转率升高，企业的销售收入增加，则可以继续保持较高的产权比率。

4. 潜力待发挥型负债结构企业

主要特征为低于合理产权比率。如果长期投资升高，则企业使用自有资金比长期负债更有利，即保持这种较高数量的自由资金是必要的。

5. 独立经营型企业

主要特征为高于合理负债经营率。如果企业的结构性资产比重过高，则生产经营性资金不足，长期负债偿还有可能出现问题，应当引起注意。

6. 不独立经营型企业

主要特征为低于合理负债经营率。在分析时要注意，企业的利润率如果增长，说明企业的负债经营比较安全。

以金地集团（600383）2002 年 12 月 31 日数据为例，该企业属于房地产行业，通过其自身与行业平均值比较来分析一下企业自身成长特点（见表 3－3）。

表 3－3 金地集团成长潜力分析

	产权比率（%）	负债经营率（%）	流动资产率（%）
金地集团	121.01	15.61	91.04
行业平均值	131.61	15.74	75.93

通过比较，我们看到，企业的负债经营率接近于行业平均水平，说明其负债结构趋于合理。流动资产率偏高，说明企业属于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业务超前发展型企业，企业的年报附注资料也验证了这一观点，企业的开发和销售均处于一个上升的状态。产权比率略低于行业平均水平，但单项指标值为121%，尚比较合理，并且企业的利润有所增长，说明企业的负债经营目前处于一个比较安全的状态。

七、优势企业催生金股

金股的业绩必须保持稳定性，必须具备较强的可持续发展能力，这种能力主要依赖于上市公司的品牌优势、技术优势、规模优势。有些不具备优势的上市公司在面对激烈的市场竞争时，其业绩忽而濒临摘牌，忽而又大幅飙升，对于这类缺乏持续稳定性的个股投资者以回避为上。近年来的一系列金股往往是具有明显行业竞争优势或者垄断优势的上市公司，例如：贵州茅台、海油工程等个股股价有持续的良好表现。优势企业主要表现在以下几方面：

1. 具有技术优势的金股

例如：航天电器（002025）。该公司产品技术优势明显。公司生产的继电器和电连接器性能指标优越，部分继电器和电连接器属国内独家开发和生产，产品先后参与了我国“神州”飞船1号至5号及相关运载火箭的配套研制，在国内同行业中具有明显的优势。

2. 具有竞争优势的金股

例如：宁波华翔（002048）。该公司是国内较有影响力的汽车非金属类零部件供应商，与国内综合实力最强的轿车生产企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海大众、一汽大众、上海通用、沈阳华晨等建立了紧密的合作关系，稳定的客户资源成为公司强大的竞争优势。

公司先后通过了 ISO9002 等质量体系认证，公司在营销、研发、生产、质保、采购、售后服务、财务方面全部实现了计算机网络管理，华翔电子正在从成功走向卓越，成长性突出，投资价值彰显。

3. 具有资源优势的金股

例如：宏达股份（600331）。宏达股份具有铅锌矿资源优势。该公司出资 2.26 亿元设立甘洛分公司购买甘洛铅锌矿的探矿权和采矿权。控股子公司云南金鼎锌业公司投资兰坪铅锌矿建设年产 20 万吨高纯锌项目一期年产 10 万吨电解锌工程，总投资 15.5 亿元，年销售收入可达 10 亿元，年利润 3.15 亿元。此次投资将为公司的高效益、可持续发展产生重大而深远的影响。

此外，该公司还具有金融优势。宏达股份对中国国际期货公司增资 17188 万元（占 28.646%），处于控股地位。中期是中国成立最早、规模最大、市场份额最高、运作规范的期货经纪公司，下设北京、上海、深圳、武汉等七个分公司，中国内地唯一一家获得过美国三大交易所席位，拥有良好交易记录的期货经纪公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 资金密码

第一节 研判大资金介入的实战技法

一、大资金的历史演变

金股的产生与大资金的介入是息息相关的。如果单单是凭借利好消息，股价虽然能瞬间冲高，但往往是昙花一现。只有大资金的介入才能使得股价长时间的持续性上涨。

早年的十大金股往往是庄家资金的产物。那时的庄家资金大多是些违规资金、企业资金、银行资金（非正常渠道）和券商的挪用资金等。随着监管的日益加强，这些资金已经逐渐从市场退出，目前的庄家资金已经被新型市场主力资金所代替。

近年来在大力发展机构投资者和引进各类资金的政策支持下，市场资金构成呈现多极化特征。已经从以前单纯的机构与散户对立状态发展为有证券投资基金、券商、私募基金、社保资金、QFII、保险资金、企业年金等多种资金共存的组成结构。

来自权威部门的数据显示：截至 2005 年 11 月 28 日，基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理公司数量达到52家，证券投资基金资产总规模达5008.2亿份。批准QFII机构32家，累计获批外汇投资额度54.95亿美元，入市资金近440亿元人民币，全国社会保障基金持有股票资产市值205.2亿元，入市规模较2004年底增长了65%。保险资金已间接入市1060亿元，直接入市金额已达135.7亿元。企业年金入市工作已进入实质性操作阶段。银行系资金也正式进入股市，预计2006年市场的主力资金将会得到更快的发展。

由于市场资金构成发生了本质变化，原来的机构与散户博弈的竞争格局土崩瓦解，股市的资金构成使得市场逐渐演变成机构与机构、机构与散户的多重博弈竞争格局。因此以前的一些跟庄理论随着市场格局的改变，也逐渐失去了用武之地，取代它的将是针对当前机构博弈时代的新主力资金的研究和分析。

各种主力资金的运作思路和操盘手法是不相同的，而且现在的股票市值日益庞大，一个金股的产生往往不是一个主力资金运作的结果，而是多种主力资金共同作用的结果，因此，对于主力资金的分析和研究需要全面和深入。

二、大资金性质的分析

在根据主力大资金介入的市场情况选择金股时，需要注意研判大资金的性质：

1. 研判大资金的规模与实力

实际操作中，经常出现这样的情况：有的投资者一旦发现个股放量暴涨，就认为该股有大资金正在介入，于是大胆追涨，结果常常因此被套。股市中的大资金往往具有多种性质，有时候即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使是个股放量暴涨，甚至是巨量封涨停，也不能简单确认其就是市场大资金。

值得投资者跟风参与的是较有规模和实力的主流资金，这类资金由于规模庞大，其建仓速度较慢，显得从容不迫、有条不紊，涨升时会采用稳扎稳打、不断滚动推高的手法操作。而且，这类资金出货时大多会采用高位横盘震荡出货方式。从时间节奏分析，具有良好的可操作性，值得投资者重点关注和参与。

例如：2005 年超级金股宏达股份（600331）就是因为被实力机构相中而出现大幅上涨行情的。

宏达股份是一家民营控股企业。公司董事长刘沧龙持有大股东什邡宏达发展有限公司 96.6% 股份，其兄刘海龙（公司董事、总经理）持有什邡宏达 3% 的股份；其堂弟刘汉（公司副董事长）持有公司第二大股东广汉市平原实业发展有限总公司 67% 的股份。2005 年股价走势稳健，全年震荡上行（见图4 -1）。

从流通股东情况来看，机构对其相当看好。2005 年三季度报告显示，前十大流通股东中有九家基金，合计持有流通股 2550 多万股，约占该股流通股比例为 15.4%；红塔证券、东方红一号集合理财、华能财务等强势机构均为三季度新进。股东人数大幅减少，人均持股达 8795 股。

2. 研判大资金的运作模式

大资金的运作模式多种多样，运作周期有长有短，时间长的能延续数年，时间短的只需要数周。至于运作模式，有的以控盘拉升为目的；有的以波段式操作为盈利手段；有的以内幕消息为短炒依据，一旦上市公司利好公布，则乘机派发出货。

流动性强的资金进行超短线运作时，不太适合投资者参与；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

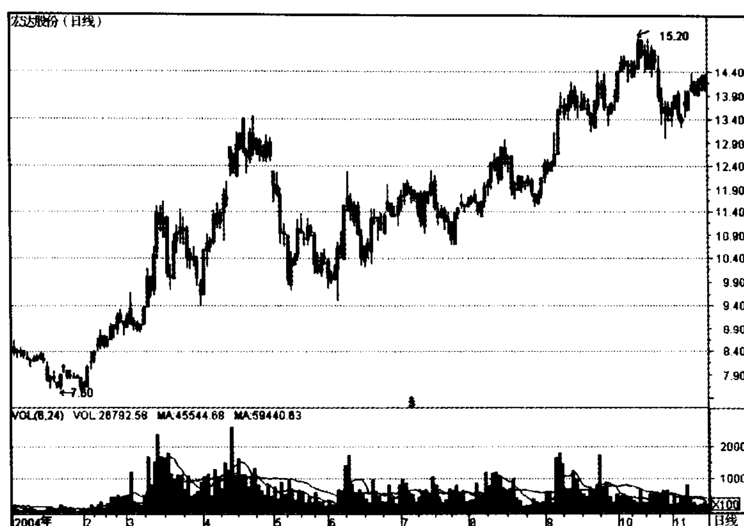


图 4-1 2005 年宏达股份股价走势图

而且在内幕消息方面，投资者是处于劣势的，也不适合盲目跟风。控盘拉升的长线运作模式在当前监管形势日益严峻的情况下，以及市场资金面匮乏的环境中，已经失去了用武之地。就目前市场环境分析，最适合投资者参与的是以波段操作为主要运作模式的大资金。

3. 研判大资金的运作水平

大资金运作水平低，必将会影响到投资者的盈利状况，有时甚至会使跟风的投资者蒙受重大损失。在最近两年多的弱市调整中，出现了很多运作水平极低的大资金。有的大资金由于本身运作方面的原因，一直入驻个股中没有退出，但是又无力对股价护盘，从而造成严重亏损。由于时间成本因素的限制，这类资金急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于出逃。因此，对于这类大资金，投资者不能轻易跟风。

此外，对于部分运作水平极高、曾经涨幅惊人、目前获利丰厚的大资金，投资者也不宜跟风。投资者在选择个股时，要注意选择参与其中的大资金运作水平较高，但目前的获利空间仍不充分的进行参与。

4. 研判大资金的市场敏锐程度

真正的市场大资金由于种种原因，对政策的把握，上市公司的分析，以及市场实际操作等方面都具有敏锐的感觉。表现在盘面中最显著的特点就是能够在大盘尚未摆脱跌市时，真正大资金所介入个股就能够先于大盘企稳、先于大盘放量、先于大盘启动。而具有这类特点的个股，恰恰说明已经介入其中的大资金具有某些与众不同的优势。因而，这类个股后市往往能涨幅超前，甚至能成为行情的先行者。

三、从涨跌幅榜识别资金流向

股市中的热点其实就是资金集中流入的个股，而板块轮动其实就是资金流向轮动而产生的盘面效果。

资金流向的判断无论对于分析股市大盘走势还是对于个股操作，都起着非常重要的作用。资金流向的判断方法并不复杂，很容易学习，但是却不容易掌握，需要经常地模拟操作进行磨炼。

大资金的进场与闲散小资金进场是有所不同的，大资金更善于发掘有上升空间的投资品种，从图表上看就是在相对低位进场；而闲散游资是否集中进场更多取决于当时大盘行情是否有利或者个股是否有突发性利好。因此从盘面上来看，板块个股具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮动性，并且大资金总体上进出市场的时间早于小资金进出的平均时间。

如何发现主力已介入了呢？看涨跌幅榜是一种简便的方法：最初发动行情的个股，涨幅居前，成交量放大，往往最具备示范效应，如果投资者没有买到龙头股，就买具有成为龙头潜力的但还没大涨的个股，因为资金具有轮动性。此外就是看跌幅榜居前的一些个股是否前两天有过上涨行情，这两天成交量是否也比较大。如果是，则说明人气被聚集起来了，跟风的资金比较坚决，有利于行情的持续发展，当然大幅上涨后放量下挫则不在此列。

此外还需要将成交量排行与涨跌幅榜结合起来分析（见图4－2），若成交量排行靠前而且股价涨幅也靠前，说明大资金持续流入该类个股；成交排行靠前股价已经上涨一段时间，目前不涨反跌，就需警惕大资金是否在出逃。

四、从成交额识别资金流向

从成交额上识别资金流向的方法是：每天成交额排行榜前20至30名的个股就是资金流向的热点，所要观察的重点是这些个股是否具备相似的特征或集中于某些板块，并且占据成交榜的时间是否够长（半天、一天、三天等时间长短和对资金吸引的力度的大小成正比）。这里需要注意的是当大盘成交量比较低迷时，部分大盘股占据成交榜的前列，而这些个股的量比又无明显放大，则说明此时大盘人气涣散而不是代表资金流向集中。

股市中大资金向哪些板块和个股流动，这些板块和个股一般都是主力所关注的焦点，其中往往能跑出热门股和黑马股。因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4－2　G宏达的成交量与涨跌幅综合分析

对资金流向的研判，无论对于分析大盘走势，还是对于个股机会的把握，都起着很重要的作用。

（1）在一波行情中，哪个板块进入沪深A股资金流向前20名的个股越多，一般该板块就是这波行情的热点板块。

（2）个股在低量低价区域，如果该股突然进入资金流向排行榜，反映出有大资金介入该股之中，目前主力仍处于吸货阶段。

（3）个股在反弹到高价区域，如果该股进入资金流向排行榜，反映出有大资金在兑现离场，一般情况下，该股即将回调整理。

例如：中国联通（600050）2003年1月15日成交了9.69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿股，成交金额为32.65亿元，列当日沪市资金流向排行榜第一，尽管该股当日封上涨停，但冲高后随即调整（见图4－3）。

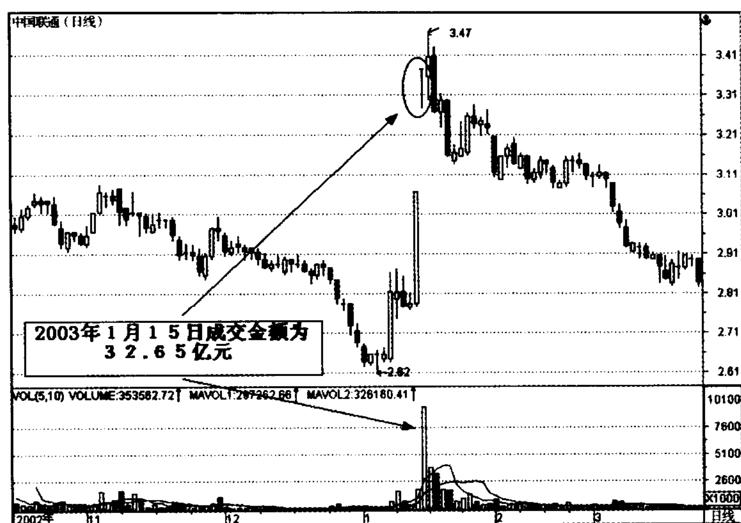


图4－3 2003年中国联通股价走势图

（4）善于短线操作的投资者，可在每日开盘后，看有哪些个股进入沪深A股资金流向前十名，并对这些个股进行甄别，从个股的技术形态看此股是否有短线机会。

五、从成交量识别资金流向

在分析大资金时要注意成交量的变化，大资金的介入会使个股在成交量上出现明显变化。例如：G陕民生（000564）是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国西部地区最大的商业零售企业之一，主体百货大楼占地 40 余亩，建筑面积高达 13 万平方米。随着西部大开发的不断深入，西安市繁华商业中心区的土地价格增长更加惊人，因此公司的商业地产增值的潜力巨大。从 2005 年 12 月 30 日起，该股量能显著放大，大资金介入迹象十分明显，截至 2006 年 4 月，如果按复权价计算，股价已经上涨 30% 多（见图 4－4）。

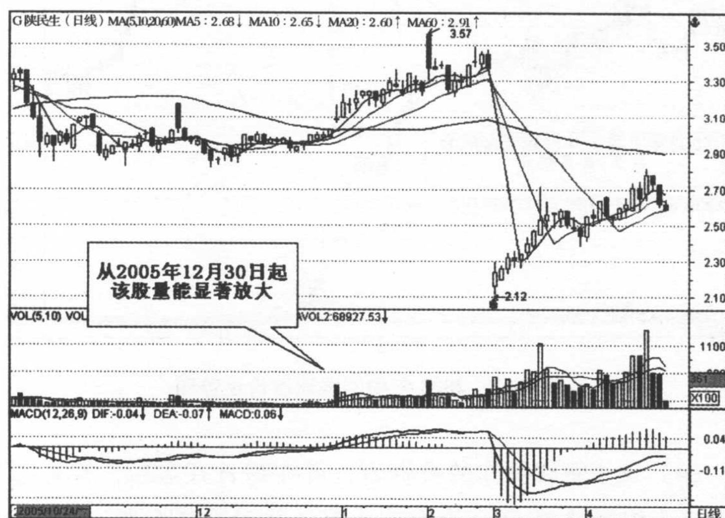


图 4－4 G 陕民生股价走势图

成交量是股价变动的内在动力，由此人们导出了多种量价关系的规则，用于指导具体的投资。在实际操作中，根据成交量变化的以下特征，可以对盘中的大资金是不是在洗盘作出一个较为准确的判断：

（1）由于主力的积极介入，原本沉闷的股票在成交量明显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放大推动下变得活跃起来，出现了价升量增的态势。大资金为了给以后的大幅拉升扫清障碍，不得不将短线获利盘强行洗去。这一洗盘行为，在K线图上表现为阴阳相间的横盘震荡。同时，由于大资金的目的是要一般投资者出局，因此，股价的K线形态往往形成明显的“头部形态”（见图4－5）。

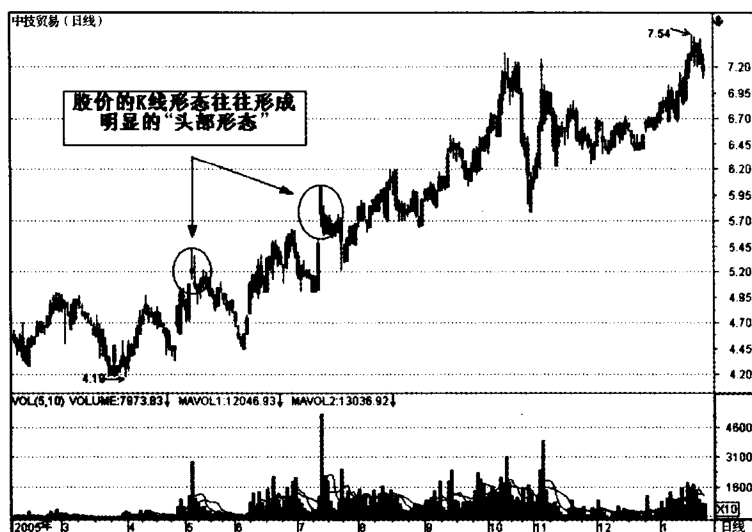


图4－5 中技贸易股价走势图

（2）在洗盘阶段，K线组合往往是频繁下跌，并且收阴的次数多，每次收阴时都伴有成交量的放大，好像大资金正在大肆出货。但是，如果在出现放量阴线时，股价很少跌破中短期移动平均线，中短期移动平均线对股价构成强大支撑，则大资金低位回补的迹象一目了然（见图4－6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

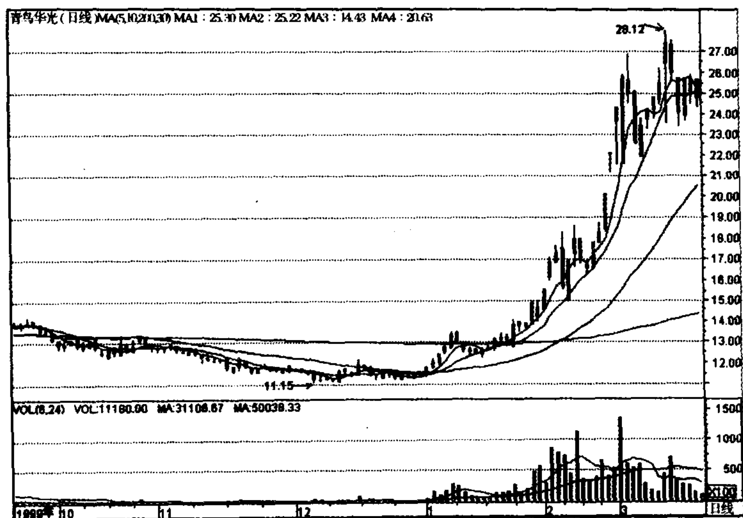


图4-6 青鸟华光股价走势图

（3）在洗盘时，作为研判成交量变化的主要指标OBV、均量线也会出现一些明显的特征，主要表现为：当出现大阴巨量时，股价的5日、10日均量线始终保持向上运行，说明大资金一直在增仓，股票交投活跃，后市看好。另外，成交量的量化指标OBV在股价高位震荡期间，始终保持向上，即使瞬间回落，也会迅速拉起，并能够创出近期的新高。这说明单从量能的角度看，股价已具备大幅上涨的条件。

六、从打压动作识别资金流向

多数情况下，股票都会在某一多空相对平衡的价格区间内徘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徊，并且随着股市整体趋势的演变而相应地提高或降低其多空平衡区。当主流增量资金对个股施加作用时，股价就会偏离其多空平衡区，从而产生质变。通常情况是：当主力资金已经完成建仓，就会推高股价，便于将来高位派发出货；而当主力资金还没有充分建仓时，一般会采用打压震仓的方法，便于逢低进货。

当一只个股已经到了跌无可跌的境地时，却仍然遭到肆意打压，这时做空的动力来自何方？空方的动机何在？实在值得投资者反思。有时主力资金的刻意打压行为往往能从反面揭示个股的投资价值，从而给投资者提供最佳的建仓时机。主力资金的刻意打压行为，主要有以下几方面的识别特征：

1. 移动成本分布研判

主要是通过对移动筹码的平均成本分布和三角形分布进行分析，如果发现个股的获利盘长时间处于较低水平，甚至短时间内获利盘接近0时，而股价仍然遭到空方的肆意打压，则可以断定这属于主力资金的刻意打压行为。

2. 均线系统与乖离率的研判

股价偏离均线系统过远，乖离率的负值过大时，往往会向0值回归，如果这时有资金仍不顾一切地继续打压时，则可以视为刻意打压行为。

3. 成交量的研判

当股价下跌到一定阶段时，投资者由于亏损幅度过大，会逐渐停止交易，成交量会逐渐地趋于缩小，直至放出地量水平。这时候如果有巨量砸盘，或者有大手笔的委卖盘压在上方，但股价却并没有受较大影响，则说明这是主力资金在打压恐吓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 走势独立性的研判

如果大盘处于较为平稳阶段或者跌幅有限的正常调整阶段，股价却异乎寻常地破位大幅下跌，又没有任何引发下跌的实质性原因，则说明主力资金正在有所图谋地刻意打压。

七、短线资金的研判技巧

2005 年的时候，尽管深沪两市大盘整体表现相对较为平淡，但个股行情却异彩纷呈。与以前年度相比，2005 年具有一个明显的特征：几乎每天都有甚少铺垫而直接冲高的股票，其中个别的会冲上涨停板，但持续时间都不长，一般是两三天行情，短的甚至仅有一天，这就是短线资金的杰作。

经过较为详细的分析可以发现，这类资金不仅参与甚至制造了某些短暂的个股行情，而且还发起或涉足了中信证券、皖通高速这样扭转乾坤的"新国企股"运动，其涉足股票之多称得上包罗万象，既有小盘袖珍股，也有类似中国联通这样的超级大盘股，而其出击速度之快体现出其雄厚实力和过人操盘技巧。从这一点来看，短线资金不仅具有敏锐的嗅觉、超强的捕捉市场机会的能力，而且还具有造势的能力。因此，通过实证分析研究相关个股的特征以及市场表现，进而分析这类资金的动向，就显得很有现实意义。

短线资金的行为特征表现为如下几点：

1. 股本规模并不重要

很多投资者认为短线资金仅仅涉足小盘股，事实并非如此。根据统计，短线资金的目标股，股本规模在 4000 万～8000 万股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间的最多，有近一半；其次为8000万～15000万股之间，而15000万～30000万股之间与4000万股以下的小盘股差不多，都在13%～16%之间；大于30000万股的最少，仅为4.5%。从这一数据来看，尽管其中以小于15000万股的中小盘股居多，但大盘股同样没有被冷落，其中就包括了超级大盘股中国联通。因此，说短线资金完全偏爱小盘股的理由似乎并不充分，而其能够撼动中国联通也充分说明短线资金的实力已经非同寻常，已经远不是当初几个"大户"联手的"小打小闹"了。

2. 业绩好坏并不重要

短线资金运作的股票往往不过分强调业绩。统计显示，短线资金运作的股票，绝大部分都实现了盈利，亏损股票的数量只占很小的比例，而且大多亏损不太严重。由此可以看出，业绩也不是这类短线资金关注的焦点。

3. 看重技术形态和行情启动时间

从短线资金运作的股票涨停或大幅拉升前的技术形态来看，这类个股此前大多已经严重超跌，客观上累积了较强的反弹动能；也有的股票技术形态已经得到充分的修复，多头行情已经处于一触即发的状态，短线资金只要突然袭击，拉升行情自然立即爆发，前者如中国联通，后者如鲁润股份；而其启动的时间同样相当关键，尤其是那些具有板块领头羊特征的个股，其启动的时间大多处于重要或敏感的时间阶段。

4. 短线资金善于造势

短线资金善于造势，并充分吸引投资者的目光，推动大盘行情上涨，进而创造更多的短线机会、放大投资收益，以达到"四两拨千斤"的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 短线资金恪守操作纪律

对于那些在局部行情中可能具有龙头特征的个股（如中国联通、上海科技、鲁润股份等），这类资金大多采用了短线连续逼空的手法，以达到“造势”的目的；而对于那些技术形态较好、但却缺乏有想象力的题材支撑的个股，这类资金也不放过，但其手法略有不同，不仅讲究“快进”，而且追求“快出”，前者是为了抬高跟进者的成本，后者则为了快速套现。

在操作中，投资者如果发现手中的股票突然出现放量大涨情况，如果该股的上涨没有任何基本面消息的配合，而且同板块的股票也表现相对平静的话，投资者就要警惕了，这时候逢高派发很可能就是短线操作最好的选择。而对于那些基本面尚可、技术面表现较好、股价却没有大幅上涨的个股，投资者不妨保持密切关注，这类个股很可能会成为市场主力短线狙击的对象。此外，对于那些股价相对不高、盘中明显有短线主力资金关照，或者股价远低于场内主力的持仓成本，尤其是在公布重大利好而股价却没有明显反应的个股，投资者可果断介入，短线操作。

八、长线资金的研判技巧

任何一次强势行情中都必然有长线资金的运作，如果没有长线资金的运作，股市是难以持续上涨的，各种资金纷纷高抛低吸，短线运作的结果是市场盘面虽然有一定活跃，但整体指数却不断下跌，这在前几年的股市中已经屡见不鲜。

但是，随着股市的发展，长线资金的主体发生了变化。以前的长线资金表现为庄家资金控盘的模式。其主要特点：被长线资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金选中的上市公司一般具有重大题材（如重组），且长期处于低位运行，流通盘偏小，是极佳的壳资源。一旦被拥有长线资金的大机构相中后，主力不断吸纳筹码，并且长期缓慢推升股价，当股价大幅上涨一倍或数倍后，由于主力成本相对十分低廉，此时长线仅需出脱极少一部分筹码，便可收回初期的投入资金成本，而剩余筹码便是利润。可这时长线资金往往并不急于出手，而是继续长期运作，在保证对股票的操控权的同时获取更多的超额利润。直到原有的重大题材兑现或市场整体趋势发生重大转变时，才会逐渐退出。

以海螺型材（600585）为例，1999 年 4 月底从 9 元起步，一路缓慢上涨，股价最高时达到 55 元多。其重组题材也逐渐明了，从红星宣纸变更为海螺型材，2000 年中期业绩 0.592 元，比上年同期上涨 23 倍，同时推出 10 送 4 转增 6 股方案。然而在题材兑现，利好频出的背景下，股价也终于见顶（见图 4－7）。

目前市场中的各种主流资金，如开放式基金、社保基金、保险资金、QFII、银行系基金等，从资金的性质上讲，都属于中长线资金，这些资金的基础投资理念是崇尚业绩、崇尚发展，对股票流动性要求很高，能方便兑现的大盘股具有这方面的天然优势。因为蓝筹股具有突出的战略地位、稳健的经营作风、稳定的收益，所以，受到中长线资金的青睐。

例如：上海汽车（600104）在 2003 年总股本 251999.94 万股，流通股本 75599.98 万股。上海汽车与其他一些金股股票的走势有所不同，其上涨主要在 2003 年上半年：2002 年 12 月 31 日的收盘价只有 6.55 元，新年后作为市场领涨品种快速拉升，到 2003 年 5 月 22 日收盘在 13.18 元，区间涨幅达 101.22%；然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

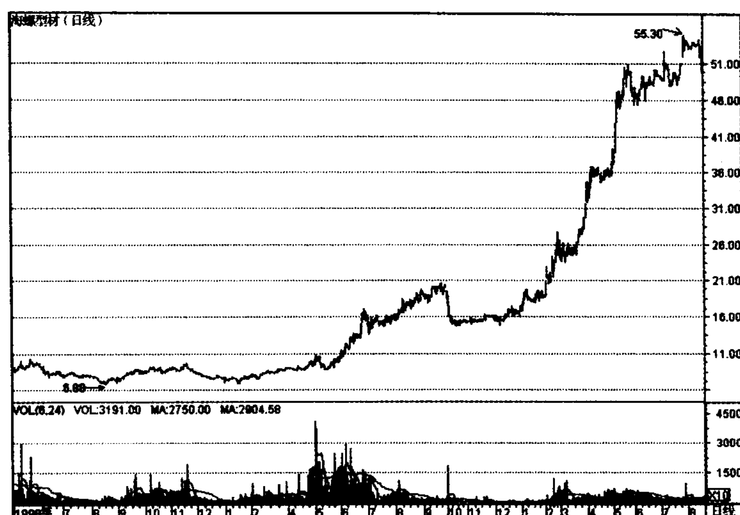


图4-7 海螺型材股价走势图

后在较窄的通道中运行，2003年12月份随大盘上涨，但升幅不大，年末收盘于13.77元，下半年涨幅仅为4.5%。全年复权后涨幅为106.28%，涨幅排名当年第四（见图4-8）。

该公司2002年报显示十大股东中，流通股股东全为券商或基金，但是，得到这么多基金垂青的上海汽车的股价却并不高，反映出基金在有步骤建仓，为其股价的大幅扬升埋下伏笔。

在一波行情出现时，必然会有一部分资金是做长线行情的，这些资金总是会提前建仓，而且经常是到最后才出局，对于投资者来说如何分辨长线和短线资金，是把握行情变化的关键，也是把握投资机会的关键。对于长线资金的研判主要从以下几个方面进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图4-8 G上汽股价走势图

1. 观察市场热点

我们通过观察市场热点可以了解到每一次行情的性质。通过观察位于涨跌幅排行榜前列的个股，判断是长线资金在积极运作还是短线资金在游荡式冲击。

如果涨幅前列的多为大型蓝筹股，则表明是中长线性质的资金在入市，可中长线跟随该类个股，此时大盘涨升态势往往也能维持一段时间。而涨幅前列的如果多为小盘投机型股票，则通常是短线投机资金介入，该类个股的强势表现，往往无法扭转大盘的疲态，因此，跟随这些个股宜用短线速战速决战术，且入市之前先设好停损点。

2. 观察启动态势

长线资金最典型的特征是在大盘尚未走好时，股票不随大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌；在大势走好后，则与股指保持密切的联动性，2002 年至 2003 年的长安汽车（000625）就是很明显的例子（见图 4－9）。

从盘面可以很清楚地看到，大资金于 2002 年 10 月时就开始不断介入长安汽车，其时的大盘还在下跌中，但该股一直保持着强劲的盘升走势。在几个月后大盘开始走强时，该股与指数的变化保持着相当的一致性。从当时的角度来看，很难想到该股日后能涨到如此高的价位，不仅如此，长安汽车的强势带动了整个汽车板块，甚至带动了市场炒作绩优、蓝筹的主基调。

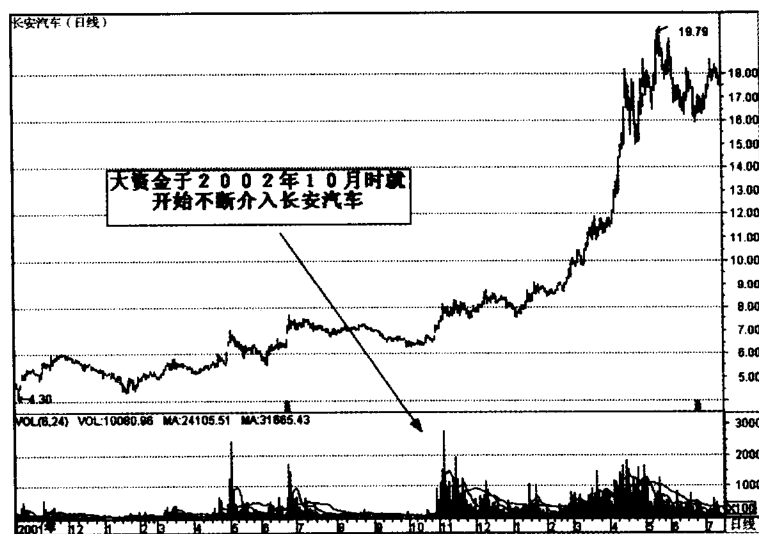


图 4－9 长安汽车股价走势图

3. 观察技术特征

表现在技术上，长线运作的股票在第一波拉升中通常不会打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压洗盘，这与中短线资金运作的股票形成明显的差异，这是由长线资金的长线思路决定的。由于长线资金大多已持有不少的股票数量，而且从技术上看长期的股价上涨随时都可能进行调整，这本身就会让市场跟风盘因恐惧不断进进出出，实际上已经不需要洗盘了。

长线资金志在高利润和股价的长期稳定，所以，其不需要在短时间里让市场充分换手，而是通过不断涨高的股价实现自然洗盘，上海汽车（600104）就是如此。而短线资金不同，它们的目的是在短时间里尽最大可能让市场换手，以追求眼前利润。

4. 观察基本面特征

长线资金运作的股票大多为质地较好的上市公司，或者是基本面确实有好转的企业。因为在中国股市不断成熟规范的基础上，在市场崇尚价值投资的理性思维中，只有业绩切实提升才是支撑股价持续性上涨的根本因素，否则大资金长线介入的风险是不言而喻的。

长线资金因为运作时间长、风险大，所以在介入以前会有充分的考虑，而业绩则是最重要的依据。

长线资金运作的股票是大市走势的风向标，只要这些股票在盘中还没有大规模出货的表现，股指就能处于较安全状态，一旦这类股票作深幅回落，大盘后市走势将渐渐转弱，而长线资金带来的短线资金更会迅速撤离市场，大行情因此而宣告结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 大资金介入形成金股的经典战例

一、通过十大流通股股东认识大资金

投资者选股操作之前必须仔细分析上市公司的股东情况，千万不要忽视了排名靠前的流通股股东。现在政策规定上市公司每个季度都必须公布前十大流通股股东的名单，对于投资者来说应该充分利用这条政策，仔细分析前十大流通股股东的情况。

2005 年的超级金股航天电器，就可以从其前十大流通股股东中找出上涨的原因。2005 年三季度报告显示，前十大流通股股东均为基金或券商，合计持有 1166 万股，占流通盘比例的 30%（上期为 35%），其中基金安顺持有 279 万股（较上期增加 43 万股）列第一流通大股东。股价也从 13 元多上涨至 34 元以上，如果按复权价计算，股价涨到 41.98 元（见图 4－10）。

2005 年的另一只超级牛股华侨城 A 也说明了类似的情况。从流通股股东的情况来分析，基金较好地把握了华侨城的行情。2005 年三季度报告披露：股东总数持续减少，筹码不断集中，人均持股接近 4.5 万股。前十大流通股股东均为基金，合计占流通股比例 33.17%（上期 36.52%）。嘉实系的嘉实服务（2581 万股）、嘉实成长（2020 万股）均出现增仓，新进易方达旗下的易方达策略（1103 万股）、科瑞基金（989 万股）、科汇基金（899 万股）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

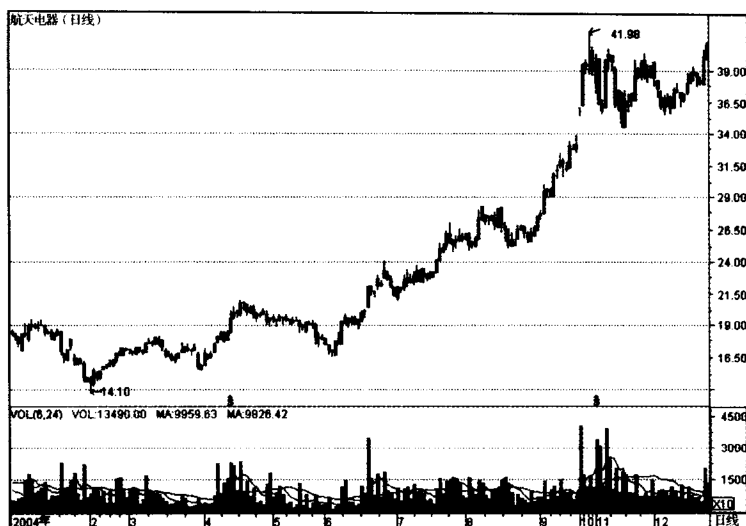


图 4－10 航天电器股价走势图

该股在 2005 年的走势出现持续性上扬（见图 4－11）。

我们把基金、社保、保险、QFII、年金乃至一些大的法人投资机构都称为大资金，如果这些大资金已经扎堆在前十大流通股东中，那么该股未来的成长性至少已经被大资金所接受，该股将具有一定的投资价值，股价的上升空间是值得期待的。但是，投资分析并非是如此简单，投资者还要注意综合分析多种情况，特别是股价的高低，要认清当前是价值发掘阶段还是价值高估阶段。

股价相对偏低或适中的个股容易吸引场外资金的关注，大资金介入后才有拉升的空间。一般而言，价位太高的股票就会呈现出曲高和寡的状态。当然具体的高低是相对比较而言的，既要根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

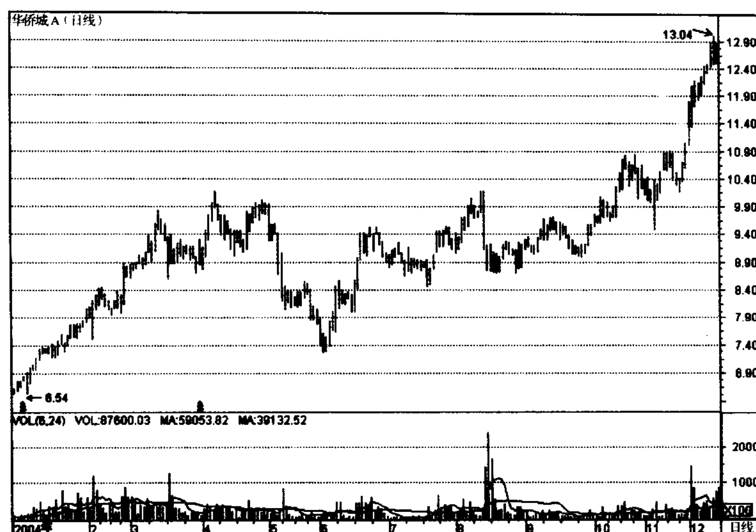


图4-11 华侨城A股价走势图

据上市公司的实际价值来认识，也要根据大势的走向适当调整。

二、通过逆市涨升识别大资金

顽强逆市涨升的股票中，往往有大资金暗中支持的根源。

一般来讲，个股中没有较大资金介入，最易受市场震荡的影响，股价的K线同大盘的K线基本一致，这类个股机会相对少些。而越是主力介入深，走势也就越强劲，机会相对多些，投资者对此类个股要多关注。而在大盘走势较弱时，这种特立独行的个股更易被发现。

以贵州茅台为例，2004年的上半年大盘行情走势较强，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下半年大盘走势较弱，而贵州茅台则能够保持震荡盘升的逆市涨升行情。

通过相关资料和揭秘系统的观察，该股的流通股大股东均为投资基金，明显形成了市场整体行为。在2004年市场日趋理性的投资下，该股持续上扬。即使在大盘屡创低点的时候，该股仍然不改强势，年内的除权也很快填满权。

该股2004年初向上突破了中期压力线，在90周均线上方整固一个月后再次持续上行，4月初创新高后步入中期整理，7月除权后则再现强势上攻态势（见图4－12）。

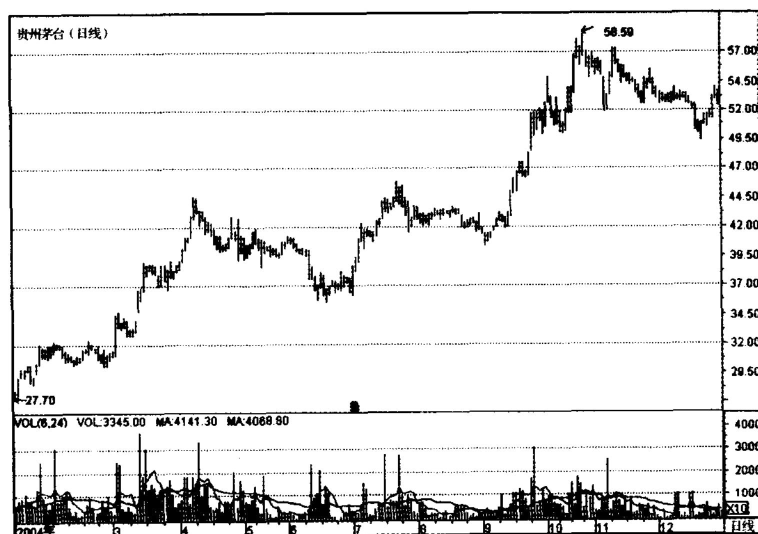


图4－12 贵州茅台股价走势图

同时，我们分析2004年下半年上证指数大盘的走势，两者相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较，就可以发现贵州茅台与大盘的走势完全相反（见图4－13）。

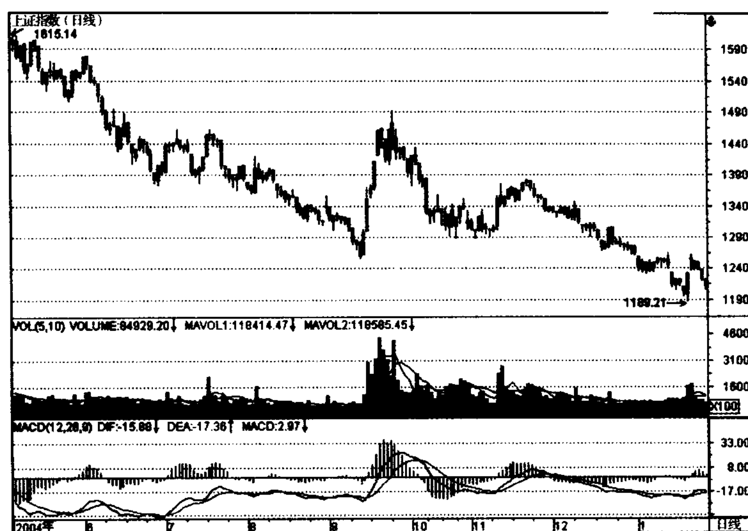


图4－13　2004年上证指数走势图

这说明：越是大盘下跌而表现出强势的个股越具有较多的机会。因为这类个股具有大资金介入护盘，而大资金介入这类个股中逆势护盘必然对个股的潜质有所认识，股价能逆势走强，便意味着机会相对较多。

这类股票有一个最突出的特点：股价变化不随大盘同步涨跌。这是有大资金集中运作的反映，说明有资金极其看好该股，并有强大实力作长线运作。

长安汽车（000625）从2002年年初时就开始震荡向上，资金介入的方法很简单，就是不断买进，此时基本不顾及大盘走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，之后，继续拉升，当股价涨到8元以后，股价就不再受大盘涨跌的影响了，该股最大涨幅达到350%（见图4－14），这是因为大资金介入后长期持有股票，显著的改变了股票盘面的供求关系。而同期大盘则处于大幅震荡行情（见图4－15）。

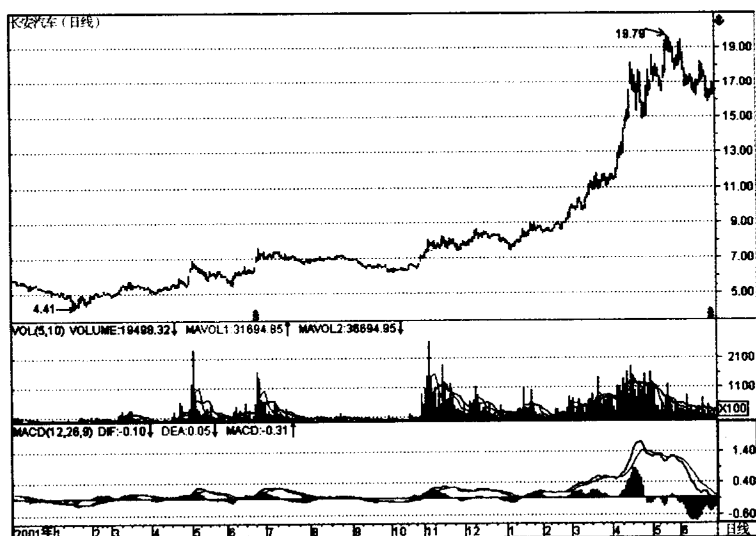


图4－14　2002年长安汽车股价走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

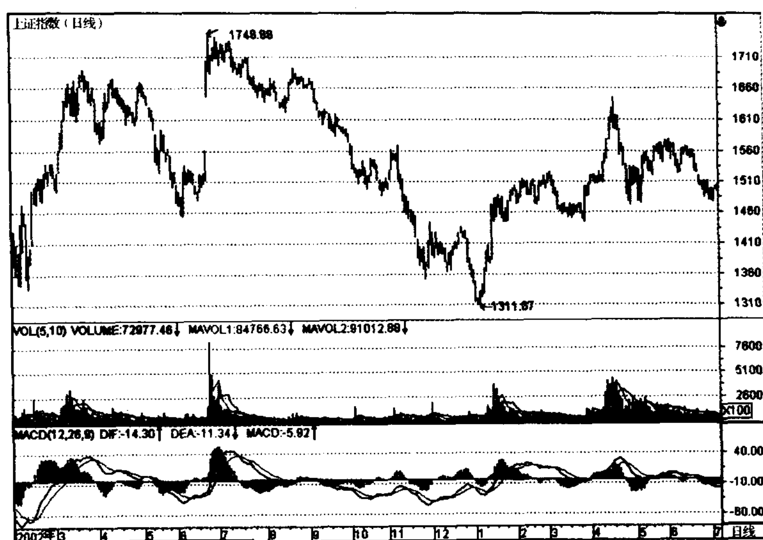


图 4－15　2002 年上证指数走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　未来两年市场主要投资机会与投资策略

第一节　封闭式基金的机会与投资策略

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金的时候，事先确定发行总额，筹集到这个总额的80%时，基金即可宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元（184688），1998年设立，发行额为20亿基金份额，存续期限（封闭期）15年，也就是说，该基金从1998年开始运作，期限为15年，运作额度为20亿元，在此期限内，不再接受新的投资，投资者不能要求退回资金。但是基金可以在市场上流通，投资者可以通过市场交易进行套现。

据统计，2005年，国内封闭式基金净值约829亿元，而市值却只有527亿元，折价率近40%，套利空间超过300亿元，凸现出较高的投资价值，导致以QFII为首的机构盯上了这块巨大的“蛋糕”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从2005年11月至2006年1月，有半数以上的封闭式基金涨幅超过大盘，封闭式基金的折价率过高，有一定价值空间；加上保险资金重仓、QFII的大举介入，具有良好的涨升潜力。由于QFII重仓的品种有很多出现大涨行情，封闭式基金也存在这种可能。加上封闭式基金与大盘有跷跷板效应，大盘调整之时，封闭式基金往往容易形成阶段性热点。从长期来看，封闭式基金的价值回升仍有很大空间。

首先，封闭式基金边缘化问题即将被遏制。封闭式基金的利益输送问题长期以来隐性存在，近年来一直为业内人士所关注、质疑。投资理事会的成立在制度上为封闭式基金持有人提供了监督管理人行为的依据。这将抑制基金公司的暗箱操作、利益输送行为，重开放式、轻封闭式的做法会从根本上得到改变。

其次，投资主体结构的优化也在进行之中。随着越来越多的QFII的广泛介入，过去由保险公司一统天下的单调局面有所好转，这不仅会缓解封闭式基金持有人过分集中导致流动性有限的弊端，也将为市场引入先进的投资理念和模式。从台湾地区的经验来看，QFII对于封转开具有重要推动作用。有专业人士指出，目前QFII持续买入封闭式基金，不管是对行情还是封闭式转为开放式，都是一个强大支持。封闭式基金问题已经由国内机构主导博弈演变为更大格局中的博弈，前景更为明朗。

再次，“封转开”在2006年有望出台。近年来市场呼吁的提前“封转开”一直没有实际动作，随着基金兴业的即将到期，这个问题更为现实地摆在了人们面前。即将在未来三年内到期的23只封闭式基金到期会不会无法转为开放式基金，市场和持有人对此普遍较为担心。对此，专业人士认为，现在是股改的关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时刻，一切为股改让步，但随着股改的按部就班展开，在其结束后，自然到期的封闭式基金的封转开也就顺理成章了。一旦2006年和2007年自然到期的封闭基金转为开放，整个封闭式基金板块也将活跃起来。此外，据了解，虽然封转开表面上动作不大，但实际上是“外松内紧”，一些基金管理公司正在设计封转开方案，并且，从金融创新的角度出发，ETF、权证、有限转开放等各种方案都在考虑之内。同时，深交所新版LOF的成功运行，也为封闭式基金的转型提供了坚实的技术和结算基础。

最后，产品价值受到更多关注。从2005年12月23日到2006年1月20日，封闭式基金净值总额从803.01亿元总额增加到853.99亿元，增加了50.98亿元。市值总额从521.60亿元增加到533.30亿元，增加了11.70亿元。而市场人士多认为，基于对2006年股市的乐观预期，预期封闭式基金的净值还会有更大幅度提升。

对于封闭式基金来说，尽管短期内净值与价格会出现背离现象，但从长期讲，两者的关系一定是正相关的。相信净值的上涨必然也会带来价格的活跃与提升。

在封闭式基金投资策略方面，需要注意从以下三个角度把握投资机会：

（1）从封转开预期的角度考虑，投资者应该关注折价率较高的封闭式基金。目前封闭式基金仍然普遍处于严重贴水状态下。

事实上封闭式基金出现一定程度的贴水是种正常的现象，在美国这样的发达国家市场也不例外。但是这些地区的封闭式基金平均折价率在10%～20%，远低于我国目前30%左右平均折价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率。2005年以来，封闭式基金多次出现强劲反弹，说明严重贴水的封闭式基金投资价值已经被市场资金所关注。

投资封闭式基金时要关注严重超跌的、高折价率和价格极为低廉的基金，特别是长期乖离率指标偏离较大、价格严重背离价值、有强烈补涨要求的基金品种。相对而言，折价率较高的基金比折价率低的基金更有投资价值，因为基金的投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，折价率越大的基金，价值回归的空间也相应的越大。而且这类高折价的基金也更容易被市场资金相中，从而成为市场中的短线“黑马”。

此外，还要注意选择存续期将结束的基金。这几年将到期的小盘基金，比较容易受到机构资金的关注。根据统计，2007年12月31日前到期的基金品种共有19只，其中基金兴业将最早于2006年11月14日到期。等到基金存续期结束，其存在一个比较固定的收益率，值得中线投资者的关注和参与。

（2）从封闭式基金有望实施“T+0”交易制度考虑，如果2006年以后在部分板块中实行“T+0”交易制度，那么，封闭式基金将有可能成为试点之一。当封闭式基金实行“T+0”的预期明显时，投资者应该选择走势活跃、流通盘较小的基金。

封闭式基金的优点在于：没有印花税，交易费用低廉，这非常适合短线波段操作。而短线波段操作封闭式基金应该重点关注小流通份额基金，从其短期剧烈波动中获取快速的收益。

从历史上看，炒小盘基金是封闭式基金板块中长盛不衰的规律，小盘基金的活跃性和炒作空间也强于大盘基金，其中，流通份额不超过10亿份的小盘基金比较值得看好。

（3）从封闭式基金的中长线投资的角度考虑，投资者要关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注基金的盈利能力。基金的盈利能力主要是看基金管理层的管理是否规范合理；基金的历史业绩是否能长期保持优良；基金经理人投资理念是否先进；基金的持仓品种是否合理等。

第二节 “十一五”规划带来的机会与投资策略

1. “十一五”规划为股市指明方向

十六届五中全会通过了制定“十一五”规划的建议。“十一五”规划作为未来五年我国国民经济发展的路线图，对未来五年的经济发展起着至关重要的作用，未来五年的行业冷暖从中可以略见端倪。对机构资金来说，未来较长时期的投资策略、行业配置上的选择都会受到很大影响。2006 年是“十一五”规划实施的第一年，节能、新能源、环保、3G、石化等相关受益板块将反复活跃。

“十一五”规划中提出：“要积极发展股票、债券等资本市场，建立多层次市场体系，提高直接融资比重。”可以推测，随着制度不断地完善，我国资本市场将会得到进一步的良好发展，这对于股市的复苏将会发挥出重大作用。所以，股市将会在 2006 年出现实质性的转折。由于“十一五”规划正式实施要在 2006 年“两会”之后，届时证券市场的基本制度已经得到改善，经济健康发展的预期和制度的完善将使股市出现良好预期。虽然我们不能简单的将“十一五”规划和牛市联系起来，但“十一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五”规划确实为股市指明了方向。

“十一五”规划对于市场热点的形成，对于概念题材的生成，以及对股市的投资具有战略指导意义，对上市公司和多数行业将产生深远的影响，进而会影响到市场的投资行为。投资者应该根据“十一五”规划中指导方向，从中长期角度看好股市，并精心选择适宜的品种。

事实上，2005 年年末，市场中出现了围绕“十一五”规划进行调仓的现象，一些“十一五”概念股应运而生，包括：航天机电、长城电工、海螺水泥等新能源股、节能概念股等纷纷成为市场的热点。由于“十一五”规划关系到实力资金的长久布局，因此市场热点紧紧围绕“十一五”规划展开。投资者对于消费品行业、先进制造业、物流业、文化产业、旅游产业、节能产业等行业的上市公司应予以重点关注。

2. 节能产业是“十一五”规划的主角

“十一五”规划中摆在首位的目标就是降低消耗，实现单位国内生产总值能源消耗比“十五”期末降低 20% 左右。国家将强制推广使用节能材料，节能材料产业正迎来历史性的机遇，成为“十一五”规划发展最突出的产业。

我国土地人均只有世界平均水平数 33.2%，矿产资源人均不足世界平均数的 50%，煤炭资源人均只有世界平均数的 70%，石油资源人均只有世界平均数的 11%，水资源人均只有世界平均数的 25%，森林资源人均只有世界平均数的 14.3%。一方面资源贫乏，但另一方面却浪费惊人，如目前我国住宅建设的物耗水平与发达国家相比，钢材消耗高出 10% ~25%，卫生洁具耗水量高出 30% 以上，已建住宅的节能住宅不足 2%，这些住宅还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在无节制的消耗大量的能源，比发达国家建筑能耗高出 2～3 倍，从而进一步加剧了我国能源紧缺的矛盾。要实现单位国内生产总值能源消耗比“十五”期末降低 20% 左右的目标，关键在于节能，并要尽量选用对资源依赖小的材料或再生循环利用的材料，要选用低资源消耗的材料，如塑料管材等，尽量避免使用资源高消耗的材料，如钢铁、实材等。

在这种背景下，高耗能的行业发展空间将受到限制，这必然会影响到钢铁、有色金属等高耗能产业的发展，如此就会对相关行业与上市公司的持续增长带来一定的压抑，毕竟行业成长空间决定行业内上市公司净利润的增长幅度。

加大对节能循环经济的发展，这就会对节能建筑材料、产业链完整的上市公司产生积极影响。节能循环经济下的相关行业与上市公司，包括节能建筑材料，其中的上市公司有双良股份、方大 A、烟台万华、北新建材等；也包括节省损耗的高压、超高压输变电线路的相关上市公司，有平高电气、置信电气、特变电工等；此外还包括循环能源行业，水电、太阳能、风能等相关上市公司等。这些公司将得到迅速发展，并给市场带来一定的投资机会。

3. 资源的价格将得到体现

因为未来政府对行业的调节将尽量减少行政性干预，而是以市场方式进行干预，这就意味着价格的市场化调节方式将有可能成为引导未来五年产业结构变化的主要方式。既然如此，资源的价格将得以体现，水资源、煤炭资源等价格极有可能出现进一步提升，从而对相关上市公司的业绩产生积极的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 专用装备设备业的投资机会将会增强

经济增长模式的改变对相关装备业将提出更高的要求，从而对专用装备业的发展提出了新的需求。比如说煤矿设备，因为循环经济也意味着和谐经济，这必然会提升对煤矿安全设备的市场需求，所以，像天地科技这样目前我国煤矿设备安全行业的龙头企业，可能会受到煤矿设备投资需求提升的影响。再比如说航空航天设备也会受到我国在“十一五”期间航天投资力度加大的积极影响，所以，火箭股份、航天电器、中国卫星等个股依然有着较大的发展空间。

5. 消费增长刺激相关股票行情

“十一五”规划中的经济和社会发展的主要目标，要求把增强自主创新能力作为调整产业结构、转变经济增长方式的中心环节，加快发展先进制造业和服务业，加强基础产业基础设施建设，推进产业结构优化升级，同时要求继续健全社会保障体系，减少贫困人口并保持价格总水平基本稳定。因此，消费增长模式是经济长期发展的一种趋势。近两年无论城市还是农村的消费增速都超过了GDP的增速，消费增长已成为经济成长的重要因素之一。考虑到国内近68%的消费者仍是价格敏感或仅满足基本需求的消费群体，真正能推动消费的仍是低收入人群收入状况的改变。因此，投资应倾向消费品、服务业和制造业。其中，消费品中的高端品牌消费与中低端消费均应获得重视，服务业中则以有线电视、软件服务、3G等为主。对于制造业，强调寻找订单有保障、技术壁垒能带来寡头垄断的公司。

6. 环保产业将从中受益

“十一五”规划建议将“加快建设环境友好型社会，加大环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境保护力度，切实保护好自然生态”，这对环保业是利好，它将为环保产业带来新的发展机会。一些环保类上市公司将从中受益，从而有利于环保概念股成为市场的热点。

7. 资源利用效率得到重视

“十一五”规划对提高资源利用效率的重视程度前所未有，要求在“十一五”期间单位国内生产总值能源消耗比“十五”期末降低20%左右。中国已经具备发展可再生能源的初步技术与产业基础，为大规模商业化利用创造了发展条件。《可再生能源法》将从2006年起施行，可再生能源开发利用将获得法律和政策的保障。投资者可考虑水、电、天然气等能源价格上涨趋势下的投资机会，同时密切关注可替代能源真实盈利情况的变化。

“十一五”规划提出大力发展生物、新材料、新能源、航空航天等产业，这对新能源、航天股来说是利好消息，这些股票可以重点关注。

8. 对信息产业形成利好作用

“十一五”规划提出：“信息产业，要根据数字化、网络化、智能化总体趋势，大力发展集成电路、软件等核心产业，重点培育数字化音视频、新一代移动通信、高性能计算机及网络设备等信息产业群，加强信息资源开发和共享，推进信息技术普及和应用。”“十一五”规划还要“加强宽带通信网、数字电视网和下一代互联网等信息基础设施建设，推进‘三网融合’，健全信息安全保障体系”。这对于3G概念、通信、网络股将构成实质性的利好。

9. 与农业有关的产业为投资的重中之重

除了这些板块以外，对于农业股更要关心。规划建议中提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到："必须促进城乡区域协调发展。全面建设小康社会的难点在农村和西部地区。要从社会主义现代化建设全局出发，统筹城乡区域发展。坚持把解决好'三农'问题作为全党工作的重中之重。"所以，投资者应该将与农业有关的产业视为投资的重中之重。

中国农业必须重视新一轮农业高新技术的源头创新和加速孵化，以便形成新的经济增长点，适应参与国际竞争的要求，形成具有高附加值和全国带动作用的农业新技术群。在区域协调发展战略上，坚持工业反哺农业、城市支持农村，促进城乡协调发展。同时，促进各种要素特别是劳动力要素的流动，加快城镇化进程，将有助于缩小地区差距。投资者可加强挖掘农业产业化过程中的投资机会，尤其是从事生态农业和具有较强技术研发能力的农业企业，同时关注中西部地区企业的利润增长。

10. 操作策略

在操作策略方面，需要注意的是："十一五"规划对上市公司净利润的影响并不是一蹴而就的，对相关上市公司净利润的增长效应是不可能产生立竿见影的效果。因此，"十一五"规划虽然打开了受积极影响的相关行业的成长空间，但落实到上市公司净利润方面还有一段很长的路要走，所以，对于二级市场来说，长期的政策利好，未必不会出现短期的股价调整走势。

对于"十一五"规划引发的相关概念股，其中有部分概念股已经出现大幅飙升，投资者应注意回避短期风险；而对于国家大力扶持的、关系国计民生的行业，有可能成为市场新的投资焦点，具有良好的中线投资机会。投资者可把握好短、中期的节奏，既要看到行业空间，但也要看到目前的业绩与股价是否相匹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配。在重视价值的基础上，把握长久的投资机会。

第三节　股改带来的机会与投资策略

2005 年，已经有 426 家公司完成或正在进行股改，涉及总市值达到 11866 亿元，占 A 股全部市值的 31%。预计到 2006 年二季度就将有 60% ~70% 的市值完成股改并陆续进入全流通，这将促进 A 股公司逐步形成内在成长机制和约束机制，真正夯实和提高市场的投资价值并最终提升 A 股市场的估值水平。

一、股改后市场的主要变化

1. 股改将提升 A 股估值水平

伴随着证券市场的一系列制度性变革，2006 年 A 股市场的主要变化是对股票投资价值的重新发掘和再认识，股改将最终提升 A 股市场估值水平。

2. 股改将加快市场化进程

这种变化包括：发行及交易等诸方面的市场化进程加快，制度性扭曲减少，市场有效性增强；公司治理水平和透明度提高，股权激励的实施和国有企业考核的变化等制度将激励公司管理层为股东创造长期价值；市场的合理化估值将更具制度基础，估值方式也更趋多元化，投资理念更趋国际化；全流通将促进大股东关注公司股价表现、公司控制权市场的形成，促进产业整合和收购兼并，优化资源配置，提升股权价值。全流通将促进 A 股公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司逐步形成内生成长和约束机制，提高市场的投资价值并最终提升A股市场的估值水平。

3. 股改完成将使得再融资和IPO重新启动

随着股改渐进完成，再融资和IPO也将重新启动，预计一些大型优质国企将陆续登陆A股市场，使得整个市场的投资价值大大提升，投资人可选择的投资标的也大大增加，并因此触发市场的投资热情。“新老划断”将使得IPO定价制度发生重大变化，发行审核和定价机制更趋市场化，从而使得IPO定价更能反映公司的投资价值，为参与者获得长期回报提供基础。因此2006年的IPO，特别是一些大盘股的IPO值得重点关注。

4. 股改将带来市场创新

股改后的另一个结果就是金融创新不断涌现，包括权证、股指期货等，将为投资者提供更多的投资选择和组合构建、风险控制的工具。新的金融创新工具将成为市场的投资热点。已完成股改的G股公司以及大市值公司将首先有机会进行金融创新试点，加之其他融资等方面的优惠政策，将进一步提升其投资价值。

G股市场的诞生宣告了一个旧时代的结束和后股权分置时代的到来，由此所带来的市场结构、公司治理、投资理念等方面的变革是极其巨大的。考虑到率先股改的公司大部分均为基本面较好，公司法人治理结构较为完善，而且将获得政策扶持，G股板块将成为2006年整个市场走势的主要影响力量。

此外，G股指数的推出将大大提升G股的市场地位。上证所已于2006年第一个交易日发布新上证综指（全部由G股组成），新指数的颁布不仅使G股有一个新的市场标准，同时伴随着新指数而生的新的金融产品也将大大提高G股的流动性，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此我们认为，随着新股指的受关注度将进一步提升，G股将成为市场的主流板块。

二、G股板块的投资策略

1. 重视资金介入情况

重点是选择处于上升趋势、有新资金进场的公司，这样才能获得可观收益。作为操作的基本准则，我们要选择强势股。“处于上升趋势”的简单判断方法：股价站稳在均线之上，并且均线能够拐头向上。

2. 避免投资弱势股

我们在操作上应该回避处于下降趋势中的公司，此类公司风险较大。简单判断方法为：股价在年线之下或未在年线上企稳，并且年线还在不断走低，说明长线资金本来不看好该股票，资金还在不断流出，股改后面临全流通，市场的抛压会更大。

3. 主要选择G类小盘股

主要选择总股本小于1.6亿股，流通盘小于6000万股的公司。在市场中的资金处于相对紧张状态时，大盘成交量相对较小，所以一些流通市值偏小的品种容易得到资金的青睐，主力更愿意选择小市值品种，更便于资金的运作。因此，选择总股本小于1.6亿股，可流通盘小于或在6000万股左右的公司，将加大投资的成功率。如深市中小企业板的股票，由于普遍股本较小，G股复牌后的价格无论你是投机还是投资，介入的话大多数收益可观，如G科华、G精工等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 回避过度炒作的股票

投资者应该回避在股改之前，已经过度炒作而基本面又没有根本改变的个股，因为市场信息有时并不对称，此类个股往往被主力利用，借利好拉高出货。如全面股改的首只G股——G金陵在复牌首日即遭遇“滑铁卢”，当日收盘下跌超过4%。该股票在停牌前，股价从2005年7月12日最低的2.87元，在短短的两个月时间内，股价接近翻番，积累了大量的获利盘，而公司的基本面并没有发生突变，股价一路下滑。这样的股票还有G人福（600079）、G三一（600031）等，投资者对此类上市公司应回避。

鉴于目前股改进程尚未过半，在未来半年内股改预期仍将是推动股价上涨的重要动因。同时，2006年能够继续保持较高盈利增长并已完成股改的G类公司将受到市场的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 2006年的候选金股

第一节 最具人气的26只个股

进入2006年以来，随着两市大盘反弹行情的逐步深入，各大投资机构已悄悄地对一大批潜力股进行建仓和加仓，从而在市场中形成了一个独特的、云集主要机构投资者的“股票群”。

这一极具中长线投资机会的“股票群”是包括中金公司、申银万国、国泰君安等17家大机构参与统计的“机构2006年策略报告”中推荐最多的股票，个人投资者可作重点参考，以获取最大收益。

一、最具人气的10大热门股

在参与统计的机构2006年策略报告中，明确推荐股票的机构有中金公司、申银万国、国泰君安等17家，其中有11只股票的推荐机构达5家以上，推荐数从多到少分别是G中兴、歌华有线、招商银行、生益科技、烟台万华、伊利股份、G万科、G长电、G宝钢、新安股份、浦发银行。在机构共识最大的这11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票中，参照“行业代表性优先”的原则（银行业两只股票中，取票数高的招商银行而舍浦发银行）挑选出最具代表性的10只股票，进入“最具人气10大热门股”。

1. G中兴（000063）

G中兴是G股恢复上市即刻填满权“第一股”，3G概念即将登场的题材明星。

推荐家数：13。

推荐机构：长城证券、广州证券、国泰君安、银河证券、招商证券、西南证券、方正证券、第一证券、中金公司、申银万国、天相顾投、平安证券、华夏基金。

投资看点：通过法国电信的认证，并成为全球最大3G运营商之一和黄的供应商，海外订单将保持较高的增长速度。上半年3G牌照发放的可能性较大。

2. 歌华有线（600037）

歌华有线既被评价为“其价值远未被市场充分挖掘”，又被另一机构称为“股价上涨已经充分反映内在价值”，站在争议的风口浪尖。

推荐家数：10。

推荐机构：广州证券、银河证券、招商证券、第一证券、天相顾投、国泰君安、中信建投、华夏基金、申银万国、中金公司。

投资看点：2005年清查“黑户”，提高了公司实际用户数量；和上海文广互动合作，IPTV对公司的冲击力将大为降低。内部管理水平正在上一个新台阶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 招商银行（600036）

招商银行凭借每 10 股派送 6 份欧式认沽权证的“慷慨”，新年伊始便耀眼夺目。

推荐家数：8。

推荐机构：长城证券、中信证券、招商证券、第一证券、光大顾投、华夏基金、中金公司、申银万国。

投资看点：2006 年盈利继续增长 20% 以上。资产质量稳定，零售业务优势继续强化。

4. 生益科技（600183）

覆铜板行业景气度上升几乎得到业内公认，生益科技正走在“繁荣的路上”。

推荐家数：8。

推荐机构：长城证券、广州证券、银河证券、西南证券、第一证券、中信建投、光大证券、申银万国。

投资看点：行业上升周期逐渐明朗。高密度印刷电路板正加快向中国转移，对公司影响正面。2006 年前 2 ~ 3 个季度的供需状况对公司非常有利。

5. 烟台万华（600309）

烟台万华 2005 年产品价格上涨的最大受惠者，产能快速扩大的是非之争，让未来业绩颇多悬念。

推荐家数：6。

推荐机构：长城证券、广州证券、国泰君安、第一证券、天相顾投、申银万国。

投资看点：2006 年 6 月后，建筑节能国家标准的强制执行，将促使建筑商更多地使用 PU 硬泡，从而大大推动 PU 的原料聚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合 MDI 的需求。该公司在俄罗斯、日本、中东建立了销售基地，期待在国际战略上有所突破。

6. 伊利股份（600887）

伊利股份消费升级的代表，全国乳品巨头。进入“潘刚时代”之后，机遇与风险并存。

推荐家数：6。

推荐机构：广州证券、银河证券、招商证券、第一证券、华夏基金、中金公司。

投资看点：进入新一轮扩张周期。新项目分别在 2005、2006 年投入生产，未来 2～3 年产量和业绩增长具有持续性。

7. G 万科 A（000002）

万科 A 地产行业第一品牌，是抗风险能力强的成熟性企业。

推荐家数：6。

推荐机构：长州证券、银河证券、招商证券、华夏基金、申银万国、中金公司。

投资看点：房地产调控的受益者。受益于人民币升值。股改方案实施减小了股票的投资风险。

8. G 长电（600900）

G 长电当之无愧的“水电第一股”，清洁能源的典范，长期稳定高增长。

推荐家数：5。

推荐机构：长州证券、中信证券、长城证券、中金公司、申银万国。

投资看点：因涉及再融资而迟迟不能获批的长江电力认股权证，可能会因先恢复 G 股再融资而很快获得批准。权证将为投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者带来不菲收益，权证保底价格也将支撑股价。收益稳定增长，抗风险能力极强。

9. G 宝钢（600019）

G 宝钢钢铁行业的风向标，钢材价格政策的指引者，周期性行业的龙头。

推荐家数：5。

推荐机构：银河证券、中信证券、天相顾投、中金公司、申银万国。

投资看点：8.2% 的分红收益率具有较强的吸引力，股价市盈率已经低于海外同类公司。2006 年煤炭和铁矿石等原材料成本可能下降。

10. 新安股份（600596）

新安股份是循环经济的“楷模”，具有完善产业链的有机硅行业新贵，成长性颇佳。

推荐家数：5。

推荐机构：长城证券、中信证券、第一证券、天相顾投、申银万国。

投资看点：公司有机硅业务收入增速全球最快，有机硅业务毛利率最高，受益反倾销保驾护航。公司氯资源循环利用符合循环经济方向。大股东转让完成，经营走向正轨。

二、最具投资价值的 15 只个股

除从“最具人气 10 大金股”淘汰下来的浦发银行有 5 家推荐机构外，进入“机构青睐的最具投资价值 15 大股”的其他 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股均有4家机构共同看好。这些股票分别是：浦发银行、振华港机、苏宁电器、首创股份、宇通客车、金融街、兰州铝业、中国石化、国电电力、赣粤高速、G合力、国电南瑞、华侨城、上港集箱、华胜天成。

1. 浦发银行（600000）

外资并购概念，银行板块之中的龙头个股品种。为推进公司国际化战略，提升公司的核心竞争力，该公司与美国花旗银行进行了战略合作。

2. 振华港机（600320）

振华港机全球集装箱起重机的行业龙头，国际市场占有率达66%。2006年该公司已经签约的订单有17.4亿美元，海上重型装备有望成为新的增长点。

3. 苏宁电器（002024）

苏宁电器在2005年家电连锁零售行业排名第二名，未来三年仍将以每年新开门店120家左右的速度扩张。预计2007年公司销售收入将达300亿元，净利润将达6.03亿元。

4. 首创股份（600008）

首创股份在北京污水处理市场占据垄断地位，有望在北京污水处理主业方面获得8%～10%的回报率。

5. 宇通客车（600066）

宇通客车在客车销售同比负增长的情况下，实现了利润增速快于收入。该公司出口业务紧盯发展中国家，得到大量出口订单，保证了客车龙头的地位。

6. 金融街（000402）

该公司2005年年底达成的一笔8.7842亿元合同金额，将于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006年确认，对全年业绩有重大的正面影响。但现有项目储备难以维持业绩地持续快速增长。

7. 兰州铝业（600296）

兰州铝业第一大股东中国铝业正在考虑在A股市场上市。兰州铝业股价在净资产之下。如果中国铝业对其进行回购则存在交易机会。

8. 中国石化（600028）

中国石化在成品油零售市场占据绝对优势，公司品牌的加油站有30352座，其中自营加油站数26870座。2005年年底接受国家补贴后，还不能根本解决炼油业务持续亏损的局面。

9. 国电电力（600795）

国电电力2006年新建项目大同发电2台60万机组仍将是业绩增长的重要因素，但公司的装机容量增长能力仍显不足，2007年开始，一些项目相继投产，将使发电量进入新的增长阶段。

10. 赣粤高速（600269）

广东境内和赣粤高速连接的路段全线通车，将给该公司带来直接收益。公司每年都有财政补贴，能否延续有不确定性。但即使取消，对该公司业绩也不会有太大影响。

11. 安徽合力（600761）

安徽合力是中国最大的叉车生产商之一，是国内叉车行业快速增长的直接受益者。公司具有完善的零部件供应系统和广泛的销售及售后服务网络，并具有国际竞争力。

12. 国电南瑞（600406）

国电南瑞品牌优势明显，但政策和技术壁垒低，毛利率可能下滑。目前轨道交通业务收入占该公司总收入的27%，成为重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的盈利增长点。

13. 华侨城（000069）

华侨城传统的旅游地产模式已经转变为新旅游地产模式。华侨城集团所拥有的一些资产极可能注入公司，带来短期和长期业绩的大幅度提升。

14. 上港集箱（600018）

上港集箱外高桥五期收购项目在2006年年初完成，2007年将带来1.5亿元净利润。2005年年底投入使用的洋山一期，2006年将贡献利润7000万元左右。在母公司计划上市的情况下，该公司成长性有不确定因素。

15. 华胜天成（600410）

由于3G网络系统的运作需要很多IT服务，所以公司有望从电信产业的高涨需求中受益。华胜天成主要竞争优势在于其与客户、硬件供货商间的良好合作关系。

第二节　四大机构重点关注的个股

1. 银河证券

银河证券重点关注稀有贵金属、高新技术、基础设施、消费及资源与周期中的部分公司，例如山东黄金、中兴通讯、中国联通、歌华有线、生益科技、用友软件、赣粤高速、厦门空港、中国石化、上海石化、齐鲁石化、泸天化、辽通化工、山东铝业、宝钢股份、华新水泥、天山股份、深能源、国电电力、武汉中百、伊利股份、＊ST酒花、鲁泰A、哈药集团、丽珠集团、华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北制药、宇通客车、万科A。

2. 光大证券

光大证券重点关注有盈利能力、历史表现稳定的行业，如电气设备、交通基础设施、耐用消费品、旅游餐饮、食品饮料、银行、电力；因成本缓解的恢复性上涨行业，如农副产品、金属制品、电器、机电设备、塑料制品（建材）；因投资继续快速增长的行业，如电气设备；投资与出口拉动景气持续的行业，如电力设备；因持续增长与内需拉动的行业，如家庭个人用品、制药等。重点公司有G卧龙、平高电气、国电南瑞、浦发银行、华夏银行、招商银行、锦江酒店、美的电器、格力电器、G华帝、G德豪、生益科技、新希望、南宁糖业、双汇发展、好当家、千金药业、G华邦、七匹狼、外运发展等。

3. 中信证券

列入中信证券重点关注的公司有：宝钢股份、楚天高速、中青旅、赣粤高速、小商品城、现代制药、中金黄金、海油工程、新安股份、G合力、G长电、金融街、大冷股份、盐湖钾肥、科华生物等。

4. 天相投资

列入天相投资重点关注的公司分别是公路行业的福建高速、现代投资、赣粤高速、山东基建；机场类的白云机场、上海机场、深圳机场；港口类的G上港、天津港；铁路物流类的铁龙物流；汽车整车类的曙光股份、一汽夏利、长安汽车、江淮汽车、宇通客车；电力设备类的国电南瑞、华光股份、东方电机、哈空调、特变电工等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破译超级强势股的秘密

金股密码

CODE

德鼎实战系列丛书

● 无论是牛市还是熊市，大涨的股票从不少见：有的因为题材而上涨，有的因为概念而上涨，有的因为价值被低估而上涨，有的是因为强大资金介入而上涨。

● 题材是个股行情的催化剂，概念是调动人气的必要手段，价值是支撑股价上涨的内因，资金是股价上涨的推动力。

● 既无概念，也无题材，既无价值支撑，更无资金介入的股票永远不可能成为金股。

建议上架类别 股票投资

网址：www.E-mp.com.cn



ISBN 7-80207-646-3/F·562

定价：18.00元